

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zhodnocení finančního zdraví vybrané organizace
Evaluation of the Financial Health of the Selected Organization

Student: Marek Buš

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Viktorie Janečková, Ph.D.

Ostrava 2012

Zadání bakalářské práce

Student:

Marek Buš

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R037 Management

Téma:

Zhodnocení finančního zdraví vybrané organizace
Evaluation of the Financial Health of the Selected Organization

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Finanční analýza a její metody
3. Představení organizace
4. Finanční analýza organizace
5. Zhodnocení finančního zdraví organizace
6. Vlastní doporučení
7. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GRÜN WALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*, 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*, 19. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2009. ISBN 978-80-7273-156-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Viktorie Janečková, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Obsah

1. Úvod.....	4
2. Finanční analýza a její metody	6
2.1 Pojetí finanční analýzy	6
2.2 Uživatelé finanční analýzy	7
2.3 Zdroje informací	9
2.3.1 Rozvaha	10
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	13
2.4 Finanční analýza a její metody	20
2.4.1 Základní metodické postupy	20
2.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA (procentní rozbor komponent).....	21
2.4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA (analýza vývojových trendů) ..	22
2.4.4 Poměrové ukazatele	22
2.4.5 Ukazatele finanční stability podniku.....	24
2.4.6 Ukazatelé kapitálového trhu.....	26
2.4.7 Vypovídací schopnost ukazatelů rentability	27
2.4.8 Ukazatele aktivity	29
2.4.9 Ukazatele likvidity.....	30
2.4.10 Rozdílový ukazatel	31
2.4.11 Poměrové ukazatele	32
3. Představení organizace	34
3.1 Úvod	35
3.2 Historie.....	35
3.3 Poslání společnosti	36
3.4 Rozvojové oblasti organizace.....	36
4.Finanční analýza organizace	38
4.1 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát	38
4.2 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát.....	42
4.3 Historické ukazatele Společnosti	49
4.5 Rentabilita.....	54
4.6 Zadluženost	56
4.8 Čistý pracovní kapitál.....	63
4.9 Bankrotní model	64
6. Vlastní doporučení	72
7. Závěr.....	74
Seznam použité literatury	76
Seznam zkratk.....	78
Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce.....	79
Přílohy	80

1. Úvod

Jak vyplývá z obchodního zákoníku, „podnikání je činnost prováděná... za účelem dosažení zisku“, a nejen proto je finanční zdraví organizace, resp. jeho analýza, jednou z mnoha oblastí, o kterou by se měla Společnost při své činnosti zajímat.

Díky pravidelným finančním rozborům jsou podniky schopny objektivně hodnotit aktuální i historickou finanční situaci. Znalost těchto historických a současných informací slouží k pochopení časových vazeb, které mají přímý vliv na konkrétní ekonomický ukazatel.

Soubor těchto informací i vazeb a jejich hlubší zkoumání vede ke zjištění původu možných ekonomických problémů organizace.

Podnik zásluhou finančních analýz a jejich metod dokáže sledovat zdraví organizace a včas identifikovat důležitá fakta, problémy, kterým pak může předcházet.

Aby Společnost zjistila, jak efektivní opatření k odstranění problémů použila, je nutné zpracovat následnou finanční analýzu na základě nových zjištění. Tvorba finanční analýzy je důležitá pro firmu vždy za všech okolností. Každý podnik je v dnešní době zatížen mnohonásobně více aktuální nepříznivou situací na trhu, proto hrozí riziko úpadku společnosti s větší pravděpodobností než dříve. Pravidelné sledování ukazatelů finanční analýzy by se proto mělo stát standardem činností všech společností, kterým záleží na vlastním postavení na trhu a budoucím celkovém vývoji.

Provedení finanční analýzy nemusí být pro podnik nijak náročné. Podnik svůj finanční stav zjistí na základě běžně zpracovávaných výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, případně výkaz cash flow. Z uvedených skutečností vyplývá, že finanční analýzu mají možnost tvořit i malé podniky.

Cílem mé finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví organizace, použít dostupné metody, které mi ukážou dobrý, po případě špatný stav Společnosti. Pomocí dosažených výsledků zhodnotím podnik a stanovím možná doporučení nebo rady. Ukážu na potencionální chyby nebo naopak, kde úspěšně zvládla situaci, či udělala správné rozhodnutí. Mé výsledky z této bakalářské práce poslouží organizaci, jako pohled zpátky do brzké historie i jako inspirace do budoucích let.

Akciová společnost ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s., která bude v této bakalářské práci analyzována, patří mezi ojedinělé společnosti na českém trhu se specifickým výrobkem. Avšak i u této silné společnosti může dojít k výrazným finančním problémům, pokud by firma nezpracovávala finanční analýzu a nebo kdyby výsledky finanční analýzy ignorovala.

V první části bakalářské práce popíši celou teorii finanční analýzy a její metody, dále představím společnost ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s.. Provedu následně finanční analýzu společnosti a tím se dozvím o jejím zdraví finančním, zhodnotím získané výsledky a navrhnu vlastní doporučení, jehož realizace by měla směřovat ke zlepšení finanční stability společnosti.

2. Finanční analýza a její metody

2.1 Pojetí finanční analýzy

Dle Grünwalda a Holečkové (2007) finanční analýza je analýza financí organizace, společnosti, různých subjektů trhu a mnohých jiných. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků). Finanční analýza hodnotí finance podle toho, jaká míra vychýlení z dané rovnovážné situace se dá ještě poměrně snadno napravit. O stavu finanční rovnováhy vypovídá studium výkonnosti a finanční pozice na základě účetní závěrky, analýze poměrových ukazatelů a zobrazení finanční situace pomocí modelů. Finanční analýza zkoumá minulý pohyb peněžních prostředků podniku s cílem popsat vývoj finanční situace.

K analytickým nástrojům patří horizontální analýza časové řady účetních výkazů a časové srovnávání poměrových ukazatelů. Hodnotí fungování mechanismu financí organizace podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace. Měla by vést k syntéze všech aspektů financí organizace a dospět k úsudku o míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti organizace.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Grünwald a Holečková (2007) tvrdí, že obecně lze rozdělit subjekty, které se zajímají o finanční zdraví podniku do dvou základních skupin, a to na externí a interní uživatele. Interní jsou manažeři daného podniku a zaměstnanci (potažmo odborová organizace). Mezi externí řadíme investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery, konkurenty, stát a jeho orgány.

Je nutno poznamenat, že investory lze zahrnout do obou skupin (v případě, že investorem je majitel firmy, bude to interní uživatel finanční analýzy).

Manažeři

Manažeři pracují s informacemi získanými z finančního účetnictví, které je základem finanční analýzy pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Na základě těchto získaných informací se rozhodují v otázkách nezbytných pro chod firmy.

Zaměstnanci

Každý zaměstnanec by měl mít zájem, aby organizace prosperovala a to především z důvodu stálosti pracovního místa a platového ohodnocení za vykonanou práci. Nezřídka kdy jsou zaměstnanci navíc hodnoceni tzv. pohyblivou složkou mzdy, to znamená, že mohou být motivováni výsledkem hospodaření zaměstnavatele.

Investoři

Primární uživatelé finančního účetnictví (akcionáři, vlastníci, společníci aj.), kteří vložili své peníze do organizace, si ověřují, zda jejich rozhodnutí bylo to správné. Tudíž rozdělujeme využívané finanční informace z pohledu investora do dvou hledisek (investiční a kontrolní). Manažeři řídí jejich vložené prostředky, a proto investoři požadují průběžné zprávy o nakládání s nimi formou výroční zprávy nebo zpráv o finančním stavu podniku.

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé chtějí získat co nejvíce finančních informací o dlužníkovi (organizaci) a zaměřují se především na finanční zdroje, strukturu majetku, současný a budoucí výsledek hospodaření. Konkrétněji analyzuje ziskovost organizace, tj. rentabilitu, která nám říká, jak podnik efektivně hospodaří.

Obchodní partneři

Obchodní partnery dělíme především na dodavatele a odběratele. Dodavatelům jde především o schopnost organizace hradit své splatné závazky a o dlouhodobou prosperitu. Odběratelé se starají o finanční situaci dodavatele, aby v případě finančních potíží, neměli obtíže s vlastním zajištěním výroby. Tedy aby dodavatel dostal svým závazkům.

Konkurenti

Konkurenci zajímají určité finanční informace stejných, nebo podobných, organizací z důvodu srovnání se svými výsledky hospodaření, rentabilitou, cenovou politikou, ziskovou marží, investiční aktivitou, hodnotou a obratovostí zásob apod.

Stát a jeho orgány

„ Grünwald a Holečková (2007, str. 31) tvrdí, že stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro kontrolu plnění daňových povinností, pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou, formulace hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. "

Samozřejmě že poskytování finančních informací o organizaci není žádným pravidlem nebo nařízením, avšak zatajování těchto informací se organizace může například připravit o potenciální investory a zákazníky. Proto by se organizace měla snažit poskytovat správné a včasné informace externím subjektům.

2.3 Zdroje informací

Grünwald a Holečková (2007) tvrdí, že k provedení finanční analýzy potřebujeme velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy, tato data jsou významnou součástí postupných kroků finanční analýzy (data, metody analýzy, provedení analýzy, interpretace výsledků analýzy, syntéza a formulace závěrů a úsudků).

Finanční informace se získávají hlavně z účetních výkazů finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Převážnou většinu údajů poskytuje finanční účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow). Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví organizace a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy.

Základní zdroje informací pro finanční analýzu:

1. FINANČNÍ INFORMACE

- účetní výkazy a výroční zprávy
- vnitropodnikové informace
- prognózy finančních analytiků a vedení firmy
- burzovní informace

2. KVANTIFIKOVATELNÉ NEFINANČNÍ INFORMACE

- firemní statistika produkce, odbytu, zaměstnanosti
- prospekty, interní směrnice

3. INFORMACE NEKVANTIFIKOVATELNÉ

- zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy
- nezávislá hodnocení, prognózy

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) poskytuje informace o aktivech (majetku účetní jednotky) a pasívech (zdrojích krytí majetku). Aktiva a pasíva musí být vždy v rovnováze (musí se sobě rovnat).

Rozvahu může účetní jednotka sestavovat několikrát ročně, aby zjistila, jaké druhy majetku a v jakém složení vlastní nebo jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Účetní jednotka musí rozvahu sestavit k okamžiku svého vzniku (zahajovací rozvaha) a na konci každého účetního období. Rozvaha je také nedílnou součástí účetní závěrky. Její sestavení upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (§ 3 až 19).¹ (zdroj: www.uctovani.net)

Rozvaha by měla obsahovat tyto náležitosti:

- datum, ke kterému je rozvaha sestavena,
- v jakých jednotkách je rozvaha sestavena a v jaké měně,
- označení účetní jednotky,
- dodržení pořadí struktury majetku,
- dodržení pořadí zdrojů krytí majetku,
- celkový součet aktiv a pasív.

2.3.1.1 Aktiva

Aktiva představují majetek účetní jednotky. Součástí aktiv jsou i opravné položky a oprávky k odpisovanému majetku. Tyto položky snižují hodnotu majetku.

Rozvaha má v případě aktiv sloupce brutto (vstupní hodnota majetku), korekce (součet opravek a opravných položek, které se vztahují k tomuto druhu majetku), netto (rozdíl hodnot sloupců brutto a korekce) a hodnotu položky minulého účetního období v netto podobě. Údaj hodnoty z minulého účetního období slouží ke srovnání s běžným účetním obdobím.

Pokud některé položky mají nulový konečný zůstatek v běžném i minulém účetním období, tak se v rozvaze neuvádí.² (Zdroj: www.faf.cz)

Aktiva se v rozvaze uvádějí v tomto pořadí a struktuře:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek,
- oběžná aktiva,
- zásoby,
- dlouhodobé pohledávky (datum splatnosti delší než 1 rok),
- krátkodobé pohledávky (splatnost do 1 roku),
- krátkodobý finanční majetek,
- časové rozlišení (náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období).

2.3.1.2 Pasiva

Pasiva představují zdroje krytí majetku účetní jednotky. Rozvaha má v případě pasív pouze sloupce brutto a hodnotu položky minulého účetního období (tato hodnota slouží ke srovnání s běžným účetním obdobím).

Pasiva se v rozvaze uvádí v tomto pořadí a struktuře:

- vlastní kapitál,
- základní kapitál,
- kapitálové fondy,
- rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření minulých let,
- výsledek hospodaření běžného účetního období (zisk nebo ztráta),
- cizí zdroje,
- rezervy,
- dlouhodobé závazky (datum splatnosti delší než 1 rok),
- krátkodobé závazky (splatnost do 1 roku),
- bankovní úvěry a výpomoci,
- časové rozlišení (výdaje příštích období, výnosy příštích období).

Jestliže má účetní jednotka povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, musí sestavovat účetní závěrku (a tudíž i rozvahu) v plném rozsahu. Akciové společnosti mají tuto povinnost vždy. Tyto účetní jednotky sestavují rozvahu podle Přílohy č. 1 k vyhlášce 500/2002 Sb.

Účetní jednotky, které mohou sestavovat účetní závěrku ve zjednodušeném rozsahu, musí zahrnout do rozvahy položky označené velkými písmeny a římskými číslicemi.³(zdroj: www.uctovani.net)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Poskytuje informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku, tzn., že jeho úkolem je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku.

Výkaz je uspořádán stupňovitě, aby umožnil vyčíslit:

- Provozní hospodářský výsledek.
- Finanční hospodářský výsledek.
- Výsledek hospodaření za běžnou činnost.
- Mimořádný výsledek hospodaření.
- Výsledek hospodaření za účetní období.

Náklady

Představují v penězích vyjádřenou spotřebu výrobních činitelů. Náklady lze charakterizovat jako peněžní vyjádření vynaložených ekonomických zdrojů na určitý výsledek ekonomické aktivity, který přináší očekávaný ekonomický prospěch (výnos).

Zařazení nákladů do výkazu zisků a ztrát se v rozvaze projevuje jako pokles aktiv, jakožto platba nájemného, poplatky za elektřinu, spotřeba materiálu, surovin, odpisy, na druhé straně jako růst pasív, to mohou být například (závazky vůči zaměstnancům).

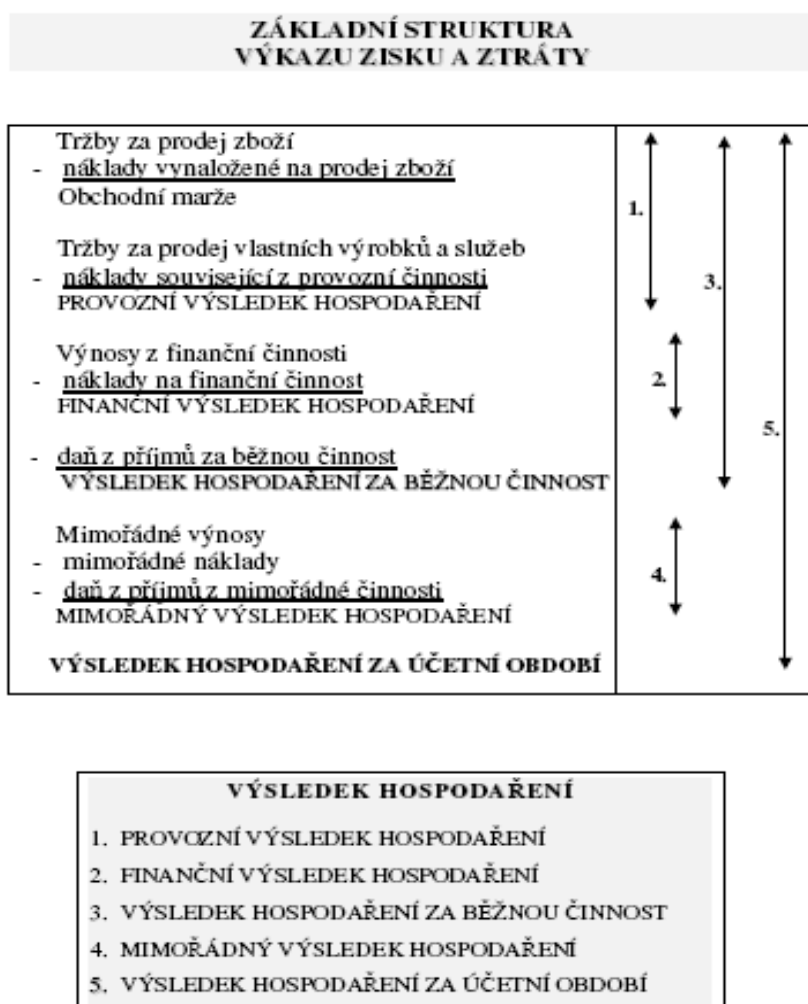
Výnosy

Výnosy představují peněžní vyjádření ekonomického výkonu, který daný subjekt vytvoří účelným vynaložením ekonomických zdrojů (nákladů). Vznikají zpravidla zhodnocením výrobků a služeb na trhu.

Členění Výkazu zisku a ztráty

1. **druhové členění** – spotřeba materiálu, mzdy, odpisy.
2. **účelové členění** – sledujeme základní položky podle základních funkcí; výroba, prodej, odbyt, správa.

obr.1



2.3.3 Peněžní toky

Peněžní toky (cash-flow)

Podnik může být ziskový, ale současně i platebně neschopný. Cash-flow popisujeme jako pohyb peněžních prostředků (přírůstky a úbytky za určité období v souvislosti s ekonomickou činností dané organizace). Cash-flow charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků za určité období.

Na cash-flow lze pohlížet z dynamického a statického hlediska. Hledisko dynamické představuje příliv a odliv peněžních prostředků v rámci určitého období.

Hledisko statické představuje výsledek přílivu a odlivu peněžních prostředků, který se projeví jako rozdíl příjmů a výdajů podniku za určité období.

$$\text{Příjmy} - \text{Výdaje} = \text{Cash-flow} \quad (2.1)$$

Příjmy jsou veškeré platby v hotovosti ve prospěch podniku, představují jednorázové získání peněžních prostředků.

Výdaje jsou veškeré úbytky peněžních prostředků podniku a jejich vynaložení v okamžiku jejich užití.

Mezi náklady a výdaji (výnosy a příjmy) existuje věcný a časový nesoulad.

Dle Kislingerové a Hnilici (2008) u věcného nesouladu ne každý výdaj vede k ekonomickému zhodnocení majetku (například zaplacení pokuty), ale zejména existují náklady, které nejsou výdajem v běžném období, jako odpisy, tvorba rezerv. Nákladem také není splátka dluhu, vrácení půjčky, vyplácení dluhopisů, placení směnek a mnohé jiné.

Časový nesoulad plyne z časového posunu mezi vznikem nákladu v účetnictví a uskutečněním výdaje peněžních prostředků. Výrazně se toto projevuje při pořizování materiálu, kdy platba za jeho nákup je vždy výdajem a teprve spotřeba se stává nákladem.

Obdobně tak i mezi výnosy a příjmy existuje věcný i časový nesoulad. Například vystavení faktury za výrobky dodané na obchodní úvěr představuje výnos, který není příjmem. Teprve inkaso této pohledávky může znamenat přírůstek peněžních prostředků. Výnosy z vnitropodnikové realizace nejsou příjmem vůbec.

Z předchozích tvrzení vyplývá, že pojmy „příjem“ a „výdaj“ pro své účetní pojetí nevyhovují pro zjišťování tvorby a spotřeby peněz v hospodářském procesu podniku, neboť postihují jen část spektra hospodářských operací ovlivňujících stav peněžních prostředků.

Nutnost zavedení výkazu CF vyplývá z rozdílu mezi nákladově-výnosovým principem a výdajově-příjmovým principem.

Při sestavování CF vycházíme z bilanční rovnice, kdy

$$\mathbf{A=P} \quad (2.2)$$

$$\mathbf{SA + OA = VK + CK} \quad (2.3)$$

$$\mathbf{SA + PP + \text{ost. položky OA} = VH + \text{ost. pol. VK} + CK} \quad (2.4)$$

$$\mathbf{\Delta PP = \Delta VH + \Delta \text{ost. pol. VK} + \Delta CK - \Delta SA - \Delta \text{ost. pol. OA}} \quad (2.5)$$

Pravá strana rovnice vysvětluje důvody změn peněžních prostředků a levá strana rovnice vyjadřuje výsledný efekt těchto změn. Změny rozvahových položek vstupují do výkazu Cash-flow.

Základním zdrojem informací pro výpočet a sestavení výkazu CF jsou:

1. rozvaha počáteční,
2. rozvaha na konci účetního období,
3. výkaz zisků a ztrát.

Východiskem pro získání vstupních údajů změny aktiv a pasiv rozvahy platí:

Příjmy

-pokles A

-růst P

-zisk před zdaněním

-odpisy

Výdaje

-zvýšení A

-pokles P

-ztráta

-vyplacené dividendy

Každou položku je nutno sledovat ze dvou pohledů:

1. jak se daná položka změnila – zda došlo ke zvýšení či snížení položky.

2. jak se změna položky projeví v peněžním vyjádření

-zda se jedná o příjem nebo výdaj z hlediska CF

Správnost výpočtu (sestavení CF) celkového CF ověříme porovnáním se změnou zůstatku PP (z rozvahy). Při správném výpočtu se celkový CF musí rovnat změně stavu PP.

(celkové CF = Δ stavu PP)

(2.6)

Metody sestavení VCF:

1.přímá metoda – skutečné sledování příjmů a výdajů za určité období
$$PSPP + \Sigma P - \Sigma V = KS \quad (2.7)$$

2.nepřímá metoda – spočívá v transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků a následných úpravách o nepeněžní operace a o změny rozvahových položek.

Způsoby vykazování VCF:

- **ve sloupcové formě:** tj. postupně od vnitřní tvorby peněz (PT provozní), přes jejich vnitřní spotřebu (PT investiční) po zachycení rozdílů tvorby a spotřeby vnějšími instrumenty (PT finanční) - **v bilanční formě:** která zachycuje tvorbu i spotřebu peněz s rozlišením dle jejich časové dimenze (dld/krd) a současně umožňuje vyčíslit zejména vydatnost vnitřních zdrojů tvorby peněz, rozsah čerpání zdrojů vnějších.

Vypovídací schopnosti peněžních toků a jejich využití ve finančním řízení podniku

Jednotlivé kategorie peněžních toků podle Kislingerové a Hnilici (2008) (dílní salda) vyjadřují:

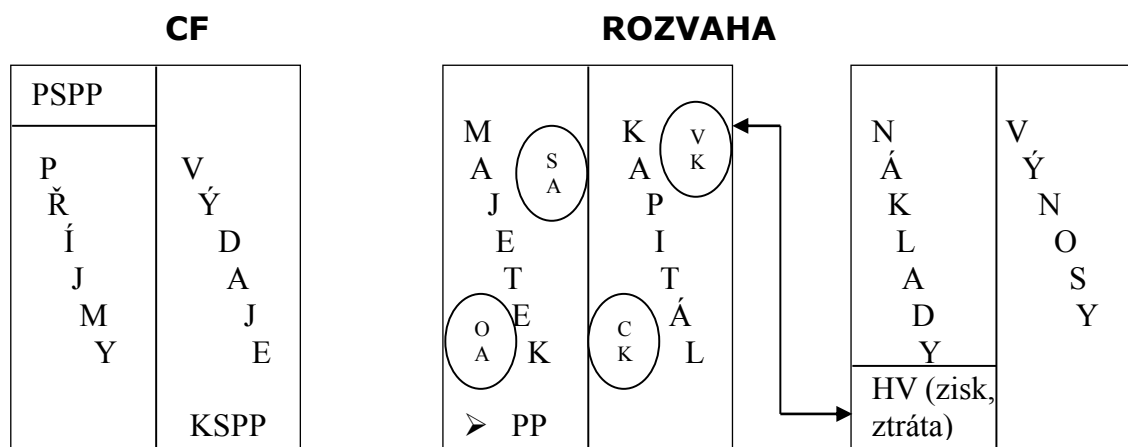
a) peněžní tok z provozní činnosti sděluje množství peněz, které podnik vytvořil v rámci provozní činnosti (vnitřně vytvořené peněžní prostředky) pro své neprovozní potřeby. Jedná se o množství peněz, které podniku zůstane z inkasovaných tržeb k dispozici pro investiční a finanční činnost po úhradě provozních výdajů, úroků a daní a po pokrytí nárůstu vázanosti PP v obrátovém kapitálu. Provozní PT je jednou z nejhodnotnějších charakteristik finanční úspěšnosti podniku.

b) peněžní tok v investiční činnosti sděluje množství peněz, které podnik spotřeboval v daném období v rámci své investiční činnosti (vnitřně spotřebované peněžní prostředky).

c) peněžní tok ve finanční činnosti sděluje, kolik peněz podnik získal v průběhu daného období z externích zdrojů (vlastních i cizích) a kolik peněz vynaložil na splácení vratného kapitálu, na vyplacení zisku apod.

Obr.2

Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: www.faf.cz

2.4 Finanční analýza a její metody

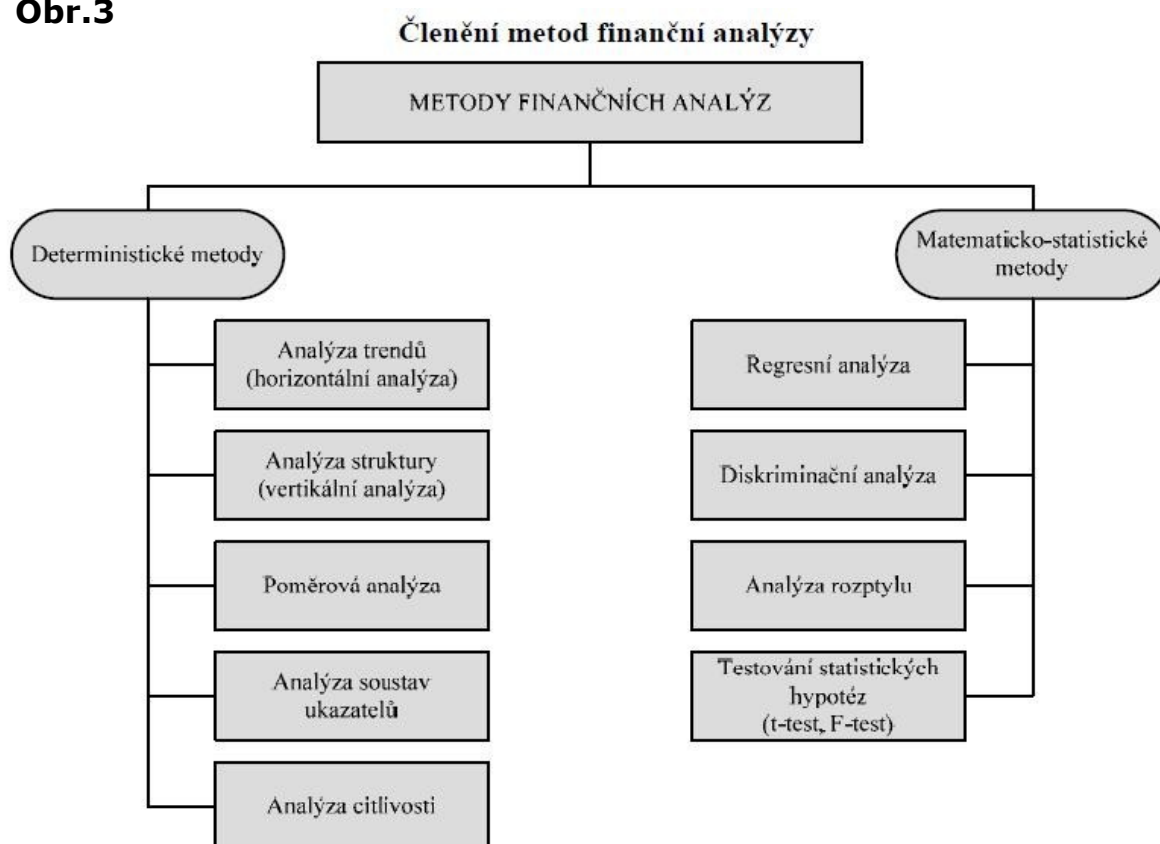
2.4.1 Základní metodické postupy

1. Procentní rozbor- udává podíly jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech, pasivech nebo podíl jednotlivých údajů výsledovky k tržbám.

Obvykle se kombinuje s hodnocením vývojových tendencí, a proto vychází z rozvah sestavených k různým datům, resp. výsledovek za různá období.

2. Poměrová analýza- Poměrové ukazatele umožňují rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Můžeme je označit jako určité síto, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu. Umožňují mezipodnikové srovnávání nebo srovnávání s odvětvovým průměrem.

Obr.3



2.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA (procentní rozbor komponent)

Spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza. Máme-li navíc vedle sebe údaje za dva roky či za více let, můžeme identifikovat trendy nebo nejzávažnější časové změny komponent. Relativizovaný rozměr veličin (v %) činí vertikální analýzu velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnávání. ⁴(Zdroj: www.finance.cz)

Výhody procentního rozboru:

- porovnání výkazů podniku v delším časovém období,
- srovnání výsledků podniku v rámci oboru jako celku,
- porovnání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů,
- komparace výsledků podniku se srovnatelnými podniky oboru.

Nevýhody procentního rozboru:

- neukazuje příčiny změn,
- absolutní základna pro výpočet se mění,
- vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné (metody odepisování, metody oceňování zásob aj.).

2.4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA (analýza vývojových trendů)

Podle Kislingerové a Hnilici (2008) zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem (buď řetězovým nebo bazickým). Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu. Kromě procentní změny lze změnu vyjádřit indexem a to buď řetězovým nebo bazickým. Bazické indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období (výchozí báze), které je vzato za základ pro srovnání. Řetězové indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. V rámci horizontální analýzy rozvahy se stanoví indexy meziročních změn agregovaných položek. Rozdílná tempa vývoje jednotlivých složek majetku a kapitálu si žádají vysvětlení, protože mohou mít vliv na vývoj finanční situace. V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se stanoví indexy meziročních změn hlavních položek výnosů a nákladů. Rozdílná tempa vývoje výnosů a nákladových druhů si žádají vysvětlení, protože mohou mít pozitivní nebo negativní vliv na výkonnost.

2.4.4 Poměrové ukazatele

Vypočítají se jako poměr jednoho nebo několika údajů k jiné položce nebo skupině z účetních výkazů; poměrové ukazatele jsou zpravidla uváděny v podobě vztahu hodnoty k jedné (2:1) nebo lze vyjádřit i výsledným číslem, např. v %; některé ukazatele (např. ukazatele aktivity) mohou být zjišťovány více než jedním způsobem s použitím různých údajů.

Proto: Při zjišťování hodnot ukazatelů je v zájmu zajištění srovnatelnosti nutno použít jeden způsob. Tím je zabezpečena porovnatelnost při hodnocení firmy (podniků) v časové řadě i firem (podniků) navzájem.

Výhody poměrových ukazatelů:

- umožňují srovnání výkazů podniků za více období, tzv. analýza časového vývoje,
- umožňují porovnání výsledků podniků s výsledky v oboru, tzv. oborová analýza,
- umožňují porovnání finanční situace podniku s finanční situací podobných podniků, tzv. průřezová analýza,
- umožňují konstrukci finančních modelů.

Postup provádění FA:

1. **diagnóza základní charakteristik finanční situace** – zhodnotím finanční pozici firmy (provedu finanční analýzu) např. ukazatelé likvidity.
2. **hlubší rozbor příčin zjištěného stavu** – zkoumám např. DO zásob.
3. **identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a přijetí opatření** - Δ zásob – řešení.

Pro každou úlohu finanční analýzy jsou společné čtyři základní charakteristiky, kterými se postup analýzy řídí:

- vstupní data (výkaz cash flow, rozvaha, výkaz zisků a ztrát),
- metody analýzy (Procentní rozbor – horizontální/ vertikální, poměr. Ukazatele),
- provedení analýzy,
- interpretace výsledků finanční analýzy.

2.4.5 Ukazatele finanční stability podniku

Zadluženost

Označuje to, co je někdo někomu povinen vyrovnat. Je to předmět vztahu mezi věřitelem a dlužníkem, který zahrnuje oprávnění věřitele a povinnost dlužníka, aby dluh vyrovnal. Z hlediska věřitele se tento vztah označuje jako pohledávka: to znamená, že pohledávka je oprávnění věřitele požadovat od dlužníka vyrovnání dluhu, tedy takzvané plnění. Dluh se obvykle prokazuje písemným potvrzením (směnkou, dluhopisem) dlužníka věřiteli a bývá doprovázen splátkovým kalendářem, který stanoví, jak se bude splácet. Dluh je obvykle peněžní a vzniká na základě právního titulu: půjčkou (úvěrem), nákupem s odloženou platbou etc. Dlužník tak získává prostředky nebo komodity, které splatí až později, většinou však za půjčené prostředky platí navíc úrok. Je-li dlužník v prodlení, opožděním platby a podobně, mění se pohledávka na nárok.

Ukazatele finanční stability podniku – zadluženosti

- finanční stabilita je charakterizována strukturou zdrojů financování, hodnotí se na základě vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí.
- *ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech*

Vlastní zdroje/ aktiva celkem. 100%

(2.8)

Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu firmy, do jaké míry je podnik schopen financovat majetek ze svých zdrojů (jaká je jeho finanční samostatnost).

- *ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)*

Cizí kapitál/ celková aktiva. 100% **(2.9)**

Do jaké míry je majetek financován cizím kapitálem.

- *ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů*

Cizí kapitál/ vlastní kapitál. 100% **(2.10)**

Výše dluhu připadající na 1 Kč vlastního kapitálu.

Součástí hodnocení dlouhodobé finanční stability podniku je také posouzení finančních důsledků jeho zadluženosti. Zadluženost zatěžuje finanční hospodaření podniku v několika směrech.

- úhrada úroků z cizích zdrojů
- splacení dluhu ve stanoveném termínu.

- *ukazatel úrokového krytí (ukazatel ziskové úhrady úroku)*

EBIT/ nákladové úroky **(2.11)**

Kolikrát jsou úroky kryty výši výdělku.

- *ukazatel úrokového zatížení*

nákladové úroky/ EBIT **(2.12)**

EBIT = zisk před úroky a zdaněním (Earnings before Interests and Taxes)

2.4.6 Ukazatelé kapitálového trhu

Tuto skupinu poměrových ukazatelů využívají akcionáři a všichni ti, kteří mají co činit s burzovými obchody. Akcionáři se primárně zajímají o návratnost svých investic, a finanční analýza může být dosažena dvěma cestami.

- přes dividendy,
- přes ceny akcií.

• Čistý zisk na akcii (EPS)

Zjistíme, jakou maximální výši dividend je možno vyplatit ze zisku společnosti

$$\text{EPS} = \text{EAT} / \text{počet kmenových akcií} \quad (2.13)$$

• Ukazatel P/E

Odhaduje počet let potřebných ke splácení ceny akcie jejím výnosem. Ukazuje, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za jednu jednotku měny vykazovaného zisku. Ukazatel poměru tržní ceny akcie a zisku na akcii P/E je pravidelnou součástí burzovních zpráv.

$$\text{P/E} = \text{tržní cena akcie} / \text{EPS} \quad (2.14)$$

• Dividendový výnos

Vyjadřuje výnosnost akcie. Zohledňuje skutečnou výši vyplácené dividendy. V případě zvýšení tržní ceny akcie a nezměněné výše dividendy vyjde ukazatel méně příznivý – výnosnost proti předchozímu období poklesne. Pro investory jsou takové akcie méně atraktivní a jsou i hůře prodejné. Zisk nevyplácený formou dividendy nepředstavuje pro akcionáře bezprostřední užitek (má zájem na stálém či rostoucím příjmu prostřednictvím dividend), i když zvyšuje cenu akcie. Investor bude

zřejmě ochoten akceptovat nižší dividendový výnos tehdy, bude-li mít určitou jistotu, že tento pokles bude v budoucnu vykompenzován.

DV= dividendy na kmenovou akcii/ tržní cena akcie (2.15)

- *market-to-book ratio*

Udává, jaký je poměr tržní hodnoty firmy k její účetní hodnotě. Prosperující firma by měla mít tržní cenu vyšší než účetní, protože je vytvořen goodwill.

MBR= suma tržních cen akcií/ účetní hodnota akcie (2.16)

2.4.7 Vypovídací schopnost ukazatelů rentability

Ukazatele rentability

- míra zisku (rentabilita vloženého kapitálu) je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Základním kritériem hodnocení je výnosnost vloženého kapitálu.

- *rentabilita aktiv (ROA)*

Hodnotí efektivnost využívání prostředků bez ohledu na původ kapitálu.

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1-t)}{aktiva} \quad \text{nebo} \quad \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.17)$$

EAT- čistý zisk; EBIT-zisk před úroky a daněmi t – sazba daně

- *rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*

Ukazatel měří, kolik ČZ (čistého zisku) připadá na 1 Kč vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.18)$$

- *rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)*

Hodnotí ziskovost dlouhodobě investovaného kapitálu ($VK + Ck_{dl}$)

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CK \text{ dlouhodobý}} \quad (2.19)$$

- *rentabilita tržeb (ROS)*

Ukazuje, kolik hrubého zisku připadá na 1Kč tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.20)$$

- *Du Pontův rozklad ROE*

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je definovaná jako podíl zisku po zdanění a vlastního jmění. Takto konstruovaný ukazatel je možno rozložit na součin tří dílčích ukazatelů - rentability tržeb (ROS), rychlosti obrátu celkových aktiv a podílu celkových aktiv na VJ (hodnota ukazatele míry zadluženosti + 1). Prostřednictvím rozložení ukazatele ROE je možno tudíž získat informaci o tom, jaké jednotlivé dílčí faktory a jakým směrem působí na výslednou hodnotu rentability, případně poukáže na nedostatky, na které by se měl podnik zaměřit s cílem zvýšit hodnotu ROE.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}$$

$$\frac{EAT}{T} = \text{rentabilita tržeb} \quad \frac{T}{A} = \text{obrátky aktiv} \quad (2.21)$$

2.4.8 Ukazatele aktivity

Ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Jedná se o ukazatele typu doby obratu a rychlosti obratu (obrátky).

- *Rychlost obratu aktiv (obrátky)*

Počet obrátů, tj. kolikrát určitá část majetku podniku projde všemi stadii koloběhu v průběhu dané doby; tj., kolikrát se za určité období přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (2.22)$$

- *Doba obratu aktiv*

Doba, která průměrně uplyne od okamžiku vložení určité části majetku podniku do výroby až do jejího uvolnění, tj. průměrná doba, za kterou projde určitá část aktiv všemi stadii koloběhu prostředků podniku; tj., za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{celková aktiva} / \text{tržby} \cdot 360 \quad (2.23)$$

- *Doba obratu zásob*

Říká nám průměrný počet dní, po kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě zásob surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (v případě zásob vlastní výroby).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{tržby} \cdot 360 \quad (2.24)$$

- *Doba obratu pohledávek*

Vypovídá o strategii řízení pohledávek v dané firmě. Říká nám dobu, po kterou je kapitál vázán ve formě pohledávek a za jak dlouho jsou pohledávky uhrazeny.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / \text{tržby} \cdot 360 \quad (2.25)$$

- *Doba obratu závazku*

Tento ukazatel vyjadřuje platební disciplínu firmy – vyjadřuje solidnost vůči obchodním partnerům. Sledujeme dobu obratu krátkodobých a dlouhodobých závazků.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / \text{tržby} \cdot 360 \quad (2.26)$$

Pravidlo solventnosti – schopnost dostát svých závazků.

2.4.9 Ukazatele likvidity

Slouží k zjištění, zda podnik bude nebo nebude mít potíže se splácením závazků, které budou splatné v blízké budoucnosti.

- *ukazatel celkové likvidity*

Měl by se pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \text{OA} / \text{CK (krátkodobý)} \quad (2.27)$$

- *ukazatel pohotové likvidity*

Od OA se odečítají zásoby jako nejhůře likvidní část oběžného majetku; měl by se pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{OA} - \text{zásoby} / \text{CK (krátkodobý)} \quad (2.28)$$

- *ukazatel okamžité likvidity*

Od OA se odečítají zásoby a pohledávky – tedy máme jen peněžní prostředky / krátkodobé závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{OA} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}) / \text{CK (krátkodobý)} \quad (2.29)$$

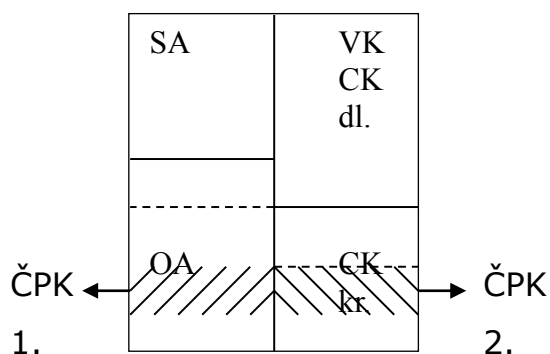
2.4.10 Rozdílový ukazatel

čistý pracovní kapitál - má-li být podnik likvidní, mělo by platit:

$$\text{OA} > \underbrace{\text{CK krátkodobý}}_{\text{dlouhodobý kapitál}} \rightarrow (\text{VK} + \text{CK dlouhodobý}) > \text{SA}$$

Obr.4

Grafické znázornění rozdílového ukazatele



Zdroj: www.uctovani.net

Takto definovaný ČPK – je část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikatelských záměrů.

1. z pozice aktiv (přístup finančních manažerů)

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CK kr.} \quad (2.30)$$

2. z pozic pasiv (přístup vlastníků firmy)

$$\text{ČPK} = (\text{VK} + \text{CK dl.}) - \text{SA} \quad (2.31)$$

Je část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

ČPK > 0 – je-li ČPK kladný – firma je překapitalizovaná
ČPK < 0 – “nekrytý dluh”

$$\text{ČPK v \% OA} = (\text{OA} - \text{CKkr.}) / \text{OA} * 100 \quad (2.32)$$

Čistý – kapitál, který je finančně očištěn od úhrady krátkodobých závazků.

Pracovní – vyjadřuje disponibilitu – můžeme ho požit na různé účely.

2.4.11 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele – důležité je přesně definovat konstrukci a obsah používaných ukazatelů.

Nejobtížnější fází analýzy je interpretace výsledků.

Neexistuje jediná, obecně platná doporučená hodnota ukazatele.

$(\text{VK} + \text{CKdl}) / \text{SA} > 1$ – překapitalizovaná
 < 1 – podkapitalizovaná

Čistý pracovní kapitál: pro zajištění likvidity podniku by mělo platit OA

☐ CK krátkodobý

☐ část oběžného majetku je kryta dlouhodobých zdrojů.

1. Operativní přístup: z hlediska managementu **ČPK = OA – CK (2.33)**

krátkodobý ČPK = část oběžného majetku, která se během roku přemění na peníze a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů

2. Strategický přístup: z hlediska vlastníků $\text{ČPK} = (\text{VK} + \text{CK dlouhodobé}) - \text{SA}$ $\text{ČPK} =$ část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji (2.34)

$$\text{ČPK v \% z OA} = \frac{\text{OA} - \text{CK krátkodobý}}{\text{OA}} \times 100 \quad (2.35)$$

Hodnota by měla být kladná a asi ve výši 30 – 50 %, zajímají se o něj věřitelé.

Příčiny financování OM dlouhodobými zdroji:

Způsoby financování majetku a jejich důsledky:

- 1. Umírněný způsob:** Životnost aktiv je v souladu s dobou splatnosti dluhu.
- 2. Konzervativní způsob financování:** podnik používá dlouhodobé finanční zdroje i ke krytí krátkodobého majetku, dochází k neefektivnímu využívání drahých zdrojů (překapitalizování).
- 3. Agresivní způsob financování:** manažeři riskují a k financování části dlouhodobého majetku používají krátkodobé cizí zdroje, tím sníží náklady, ale ohrozí likvidnost podniku (dochází k podkapitalizování).

3. Představení organizace

Obchodní jméno:

ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s.

Sídlo:

Křižíkova 1377

738 01 Frýdek - Místek

Česká republika

IČO: 14613581

DIČ: CZ14613581

Datum vzniku společnosti: 25. března 1991

Právní forma: Akciová společnost

Zápis v obchodním rejstříku: Krajský soud v Ostravě, oddíl B, vložka 155

3.1 Úvod

Akciová společnost ArcelorMittal Frýdek-Místek je tradičním výrobcem elektrotechnické oceli. Tradice výroby sahá až do období druhé světové války, kdy byla vyvíjena technologie a první svitky byly vyrobeny už v roce 1946. Kromě výroby dynamo oceli, která slouží převážně k výrobě elektromotorů, rotorů a statorů, je společnost pyšná na to, že patří mezi celosvětových třináct výrobců oceli transformátorové, z níž jsou vyráběny transformátory. Výroba této oceli prochází technicky i časově náročným procesem, a proto se jen málo společností podařilo zvládnout technologii a získat potřebný know-how k úspěšné produkci. V současné době ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s. realizují investici v řádu stovek miliónů korun, díky níž dojde k navýšení výroby na konečných 60 000 tun transformátorové a 32 000 tun dynamové oceli ročně.

3.2 Historie

Huť, nazvaná po svém zakladateli arcivévodovi Karlu Bedřichovi „Karlova huť, která byla založena již v roce 1833 v blízkosti obce Lískovec poblíž Frýdku-Místku, a to je počátek vzniku Válcoven plechu Frýdek-Místek. Od svého založení prošla společnost ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s. několika změnami a nakonec se zaměřila na produkci rozsáhlého sortimentu jakostí a rozměrů plechů a pásů válcovaných za tepla a za studena. V letech 1960-1969 došlo ve vývoji společnosti k význačné změně. Byla postavena studená válcovna (včetně moření, žíhání a konečné úpravy) vyrábějící nejen neušlechtilé plechy, ale také plechy a pásy z nerezavějící a křemíkové oceli s OTN strukturou speciálně vyráběné pro elektrotechniku. Státem vlastněný podnik Válcovny plechu byl v roce 1991 přetransformován na akciovou společnost. K 31.12. 2005 byla ukončena výroba za tepla válcovaných plechů.

3.3 Poslání společnosti

ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s. je významným výrobcem za studena válcovaných ocelí. Portfolio výroby představují oceli hlubokotažné a elektrotechnické, ale také pozinkovaná zemní páska a drát. Produkty ArcelorMittal Frýdek-Místek a.s. jsou úspěšně dodávány na tuzemský i mezinárodním trh.

Dlouhodobým cílem společnosti je prosperující marketingově řízená firma, uspokojující potřeby a očekávání zákazníků s důrazem na kvalitu, včasnost dodávek a optimalizaci platebních podmínek. Řízení společnosti zohledňuje požadavky na životní prostředí.

3.4 Rozvojové oblasti organizace

Inovace: inovační procesy zaměřujeme na zvyšování kvality a užité hodnoty výrobků, což spolu s efektivní obchodní politikou umožňuje dosahovat vyšší rentability výroby.

Modernizace: procesy modernizace zaměřujeme na obnovu technologických zařízení, pro výrobu elektroplechů tak, aby užitečnými vlastnostmi uspokojily požadavky zákazníků a technologických norem.

Jakost: zdokonalováním procesního modelu společnosti certifikovaného podle EN ISO 9001:2000 přispíváme k efektivnějšímu řízení společnosti.

Obchod: uspokojování potřeb zákazníka zejména v oblastech:

- včasnost dodávek
- technický servis
- pravidelný kontakt - komunikace
- informovanost zákazníka
- variabilita dodávek
- pravidelné vyhodnocování spokojenosti odběratelů
- rychlá expedice

Životní prostředí: řízením environmentálních aspektů naší činnosti a pravidelnou komunikací s orgány státní správy naplňujeme požadavky normy ISO EN 14001. Odstraňujeme staré ekologické zátěže a trvale snižujeme čerpání přírodních zdrojů.

Bezpečnost a výchova zaměstnanců: péči o odborný růst zaměstnanců a vytvářením příznivého pracovního prostředí směřujeme k certifikovanému systému BOZ podle OHSAS 18001.

(Zdroj: <http://www.arcelormittal.com/frydek-mistek/>)

4.Finanční analýza organizace

4.1 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 4.1

Vertikální analýza rozvahy (Aktiva)

Rozvaha (Aktiv)- vertikální analýza	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	38,64%%	49,97%	54,51%	61,03%	58,92%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,71%	0,04%	0,43%	0,56%	0,57%
Dlouhodobý hmotný majetek	31,05%	32,59%	51,26%	57,57%%	56,79%
Dlouhodobý finanční majetek	6,88%	17,34%	2,82%	2,90%	1,57%
OBĚŽNÁ AKTIVA	61,28%	49,44%	45,37%	38,95%	41,07%
Zásoby	26,85%	17,77%	24,79%	18,38%	17,16%
Dlouhodobé pohledávky	6,87%	0,05%	0,03%	0,02%	0,01%
Krátkodobé pohledávky	17,77%	20,93%	17,84%	14,54%	15,55%
Krátkodobý finanční majetek	9,79%	10,69%	2,71%	6,02%	8,35%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,08%	0,59%	0,12%	0,19%	0,01%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

V prvním analyzovaném roce převládají oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem a to díky velkému zastoupení 26,85% zásob a 17,77% krátkodobými pohledávkami. V roce 2007 se změnilo procentuální zastoupení položek. Dlouhodobý majetek se vyrovnal oběžným aktivům, díky nárůstu dlouhodobého finančního majetku (vyšší podíl v ovládaných a řízených osobách) a poklesu zásob i snížení dlouhodobých pohledávek na 0,05%. V následujícím roce dlouhodobý majetek získal nadpoloviční

většinu oproti oběžným aktivům, tento rostoucí trend a větší podíl na celkových aktivech si zachoval až do roku 2010. Trend byl způsoben především prudkým nárůstem dlouhodobého hmotného majetku v roce 2008 (mohutné investice do technologií, zejména do elektroocelí), který si lehce zvyšoval, až do konce sledovaného období. Velký důraz na zlepšení pracovního kapitálu můžeme vidět v období od roku 2006 do 2010, kdy podíl zásob a pohledávek má sestupnou tendenci.

Tabulka č. 4.2

Vertikální analýza rozvahy (Pasiva)

Rozvaha (Pasiv)- vertikální analýza	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	66,38%	79,22%	70,77%	78,25%	77,19%
Základní kapitál	46,72%	39,28%	25,77%	26,55%	25,96%
Kapitálové fondy	0,00%	0,64%	0,42%	0,43%	0,43%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,20%	2,18%	2,18%	3,15%	3,34%
Výsledek hospodaření minulých let	-9,37%	14,35%	24,76%	42,78%	46,80%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	27,83%	22,77%	17,64%	5,34%	0,66%

CIZÍ ZDROJE	33,62%	20,78%	29,23%	21,75%	22,81%
Rezervy	0,29%	0,42%	0,65%	0,30%	0,38%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,65%	8,42%	9,09%	1,57%
Krátkodobé závazky	33,33%	19,71%	20,16%	12,36%	19,01%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,85%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Z pohledu zdroje krytí Společnost disponuje především vlastním kapitálem, který je nejvíce zastoupený základním kapitálem v roce 2006 a to hodnotou 46,72% z celkových 66,38% vlastního kapitálu. Obecně z pohledu sledovaného období klesá podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu úměrně zvyšujícímu se podílu výsledku hospodaření minulých let na vlastním kapitálu. Klesající podíl cizích zdrojů na celkových pasivech má dva důvody. Prvním je nárůst výsledku hospodaření minulých let a tudíž i pasív jako celku a z toho vyplývá logický pokles podílu krátkodobých závazků na pasívech. Druhým je samotný pokles krátkodobých závazků v letech 2006 až 2009, výjimkou je rok 2010.

Tabulka č. 4.3

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VZZ- vertikální analýza	2006	2007	2008	2009	2010
Výkony	95,65%	96,97%	96,53%	97,54%	96,59%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,24%	2,97%	3,45%	2,46%	3,41%
Tržby za prodej zboží	1,11%	0,06%	0,02%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,69%	0,08%	0,03%	0,00%	0,00%
Obchodní marže	0,42%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	83,84%	85,34%	85,33%	80,09%	80,46%
Osobní náklady	10,72%	8,28%	8,43%	13,24%	11,99%
Daně a poplatky	0,09%	0,08%	0,06%	0,09%	0,16%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,09%	2,14%	1,65%	3,49%	3,92%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2,89%	2,90%	3,59%	2,03%	2,73%

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2,88%	-0,55%	-0,44%	-0,02%	-0,20%
Ostatní provozní výnosy	-2,92%	-0,66%	-1,06%	-1,02%	-0,64%
Ostatní provozní náklady	4,47%	2,39%	2,40%	2,28%	1,58%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Jako základnu výnosové části jsem si zvolil součet výkonů a tržeb (za prodané zboží, z prodeje majetku a materiálu, protože tohle je způsob vertikální analýzy, který provádí sama Společnost. Jako druhou základnu jsem si zvolil rozdíl předchozí základny a provozního výsledku hospodaření, čímž jsem získal celkové náklady. Z první základny jsem zjistil, že nejvíce se na ní podílejí výkony, které se skládají z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace, tyto složky dosahují průměrně přes 95% v každém sledovaném roce, nepatrnou část do sta procent pak zastupují tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a tržby za prodej zboží. Z druhé základny jde jasně vidět, že největší procentuální zastoupení patří Výkonové spotřebě. Další důležitou složkou jsou osobní náklady, zde patří mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Neméně podstatnou položku představují odpisy, které mají rostoucí charakter, což odráží skutečnost významných investic provedených v jednotlivých letech (jak lze vidět v analýze aktiv).

4.2 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 4.4

Horizontální analýza rozvahy (aktiva)

Relativní změna				
Rozvaha (Aktiv)- horizontální analýza	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
AKTIVA CELKEM	15,92%	33,40%	-2,94%	2,20%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	34,99%	39,88%	7,97%	-1,27%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-93,41%	94,05%	20,55%	2,89%
Dlouhodobý hmotný majetek	19,88%	58,30%	8,25%	0,86%%
Dlouhodobý finanční majetek	66,66%	-75,23%	0,00%	-44,38%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-4,00%	28,53%	-16,68%	7,23%
Zásoby	-21,30%	52,98%	-28,02%	-4,56%
Dlouhodobé pohledávky	-99,10%	-21,16%	-41,72%	-53,22%
Krátkodobé pohledávky	28,60%	23,04%	-20,93%	8,56%
Krátkodobý finanční majetek	22,90%	-61,20%	53,45%	29,53%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	88,33%	-70,66%	-86,27%	-97,14%

Absolutní změna				
Rozvaha (Aktiv)- horizontální analýza	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
AKTIVA CELKEM	278,9mil. Kč	919mil. Kč	-78,6mil. Kč	58,2mil. Kč
DLOUHODOBÝ MAJETEK	306,3mil. Kč	580,6mil. Kč	126,2mil. Kč	-20,1mil. Kč
Dlouhodobý nehmotný majetek	-9,8mil. Kč	10,9mil. Kč	3mil. Kč	0,4mil. Kč
Dlouhodobý hmotný majetek	113,5mil. Kč	798,2mil. Kč	123,2mil. Kč	12,9mil. Kč
Dlouhodobý finanční majetek	202,5mil. Kč	-228,6mil. Kč	0mil. Kč	-33,4mil. Kč
OBĚŽNÁ AKTIVA	-36,6mil. Kč	345,8mil. Kč	-202,1mil. Kč	78,7mil. Kč
Zásoby	-84,2mil. Kč	350,7mil. Kč	-185,5mil. Kč	-21,7mil. Kč
Dlouhodobé pohledávky	-100,3mil. Kč	-0,2mil. Kč	-0,3mil. Kč	-0,2mil. Kč
Krátkodobé pohledávky	105mil. Kč	109,8mil. Kč	-99,7mil. Kč	35,3mil. Kč
Krátkodobý finanční majetek	43mil. Kč	-114,5mil. Kč	83,4mil. Kč	65,4mil. Kč
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	9,2mil. Kč	-7,4mil. Kč	-2,6mil. Kč	-0,4mil. Kč

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Aktiva celkově mezi obdobími rostla, kromě jednoho případu v roce 2008/2009, kdy došlo k poklesu o 2,94% v přepočtu na peníze to dělalo 78,6 milionů korun, tudíž nemalá částka. Dlouhodobý majetek taktéž zaznamenal jeden pokles a to v roce 2010/2009 o 1,27 % v přepočtu 20,1 milionů korun. V dlouhodobém nehmotném majetku byly procentuální extrémní výkyvy mezi jednotlivými obdobími, avšak tyto situace neměly velký peněžní vliv. Naopak dlouhodobý hmotný majetek nepřetržitě rostl (vysoké investice). Například v roce 2008/2007 vzrostl o 798,2 milionů korun, za jeho vrůst můžou dva faktory. Prvním je sloučení se společností Válcovna za Studena a druhým faktorem je vysoká investice do výrobního

zařízení. Dlouhodobý finanční majetek zaznamenal dva velké propady v roce 2008/2007 o 75,23% (228,6mil. Kč) a v roce 2010/2009 o 44,38% (33,4mil. Kč). Oběžná aktiva měla střídavou tendenci mezi obdobími. V roce 2009/2008 nárůst o 345,8 milionů korun, na druhou stranu v následujícím v roce 2009/2008 pokles o 202,1 milionů korun. Dlouhodobé pohledávky klesaly v každém poměřovaném období, v jednom případě v roce 2007/2006 až o 99,10%. U krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku mezi obdobími byl rostoucí trend s výjimkou roku 2009/2008 a 2008/2007.

Tabulka č. 4.5

Horizontální analýza rozvahy (pasiv)

Relativní změna				
Rozvaha (Pasiv)- horizontální analýza	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
PASIVA CELKEM	15,92%	33,40%	-2,94%	2,20%
VLASTNÍ KAPITÁL	29,50%	26,57%	6,82%	0,86%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	100%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	53,74%	34,43%	28,86%	7,80%
Výsledek hospodaření minulých let	154,88%	61,98%	40,37%	10,60%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-2,70%	15,37%	-70,65%	-87,31%
CIZÍ ZDROJE	-26,50%	53,38%	-27,78%	6,73%
Rezervy	41,00%	57,57%	-54,25%	21,79%
Dlouhodobé závazky	100,00%	94,95%	4,51%	-82,37%
Krátkodobé závazky	-29,66%	35,87%%	-40,51%	36,43%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%

Absolutní změna				
Rozvaha (Pasiv)- horizontální analýza	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
PASIVA CELKEM	278,9mil. Kč	919mil. Kč	-78,6mil. Kč	58,2mil. Kč
VLASTNÍ KAPITÁL	410,1mil. Kč	502,3mil. Kč	138,3mil. Kč	17,5mil. Kč
Základní kapitál	0mil. Kč	0mil. Kč	0mil. Kč	0mil. Kč
Kapitálové fondy	11,3mil. Kč	0mil. Kč	0mil. Kč	0mil. Kč
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20,5mil. Kč	19,9mil. Kč	23,6mil. Kč	6,9mil. Kč
Výsledek hospodaření minulých let	389,4mil. Kč	409,9mil. Kč	447,7mil. Kč	131,4mil. Kč
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-11,1mil. Kč	72,4mil. Kč	-332,9mil. Kč	-120,8mil. Kč
CIZÍ ZDROJE	-131,2mil. Kč	416,7mil. Kč	-216,9mil. Kč	40,7mil. Kč
Rezervy	3mil. Kč	9,9mil. Kč	-9,4mil. Kč	2,2mil. Kč
Dlouhodobé závazky	11,4mil. Kč	213,6mil. Kč	10,6mil. Kč	-194,1mil. Kč
Krátkodobé závazky	-145,6mil. Kč	193,2mil. Kč	-218,2mil. Kč	183,6mil. Kč
Bankovní úvěry a výpomoci	0mil. Kč	0mil. Kč	0mil. Kč	49mil. Kč

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Vlastní kapitál měl růstový meziroční trend v celém sledovaném období. Základní kapitál se nijak nezměnil za pětiletou dobu. Kapitálové fondy zaznamenaly 100% nárůst v období 2007/2006, v následujících obdobích nebyl žádný nárůst ani pokles. Za zmínku určitě stojí nárůst výsledku hospodaření minulých let v roce 2007/2006 o 154,88%, nárůst pokračoval v každém období, až do konce roku 2010. Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období byl klesajícího charakteru, největší procentuální

propad byl v roce 2010/2009 (-87,31%). Rezervy rostly meziročně, kromě jediného roku (2009/2008) propad o 54,25%. Dlouhodobé závazky v období 2007/2006 zaznamenaly 100% nárůst, růstovou tendenci si zachovaly až do posledního období 2010/2009, kdy poklesly o 82,37%. Bankovní úvěry a výpomoci v prvních třech meziobdobích byly na 0,00%, ale v posledním roce 2010/2009 narostly o 100% (49mil. Kč).

Tabulka č. 4.6

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

VZZ- horizontální analýza (relativní změna)	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Výkony	9,87%	18,75%	-39,47%	3,86%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,33%	30,40%	-57,25%	31,16%
Tržby za prodej zboží	-93,74%	-69,31%	-100,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-95,09%	-50,02%	-100,00%	0,00%
Obchodní marže	99,30%	-82,90%	100,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	8,50%	20,26%	-39,74%	12,07%
Osobní náklady	-17,06%	21,62%	0,86%	2,51%
Daně a poplatky	-3,12%	-5,10%	1,80%	48,61%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8,90%	-3,09%	26,10%	21,50%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	7,23%	71,31%	-63,70%	34,26%

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	79,55%	-0,57%	71,16%	14,27%
Ostatní provozní výnosy	-75,83%	50,50%	-37,95%	-29,60%
Ostatní provozní náklady	-42,64%	20,81%	-39,19%	-21,50%
VZZ- horizontální analýza (absolutní změna)	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Výkony	335,6mil. Kč	784,9mil. Kč	-1652,3mil. Kč	101,7mil. Kč
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,4mil. Kč	45,5mil. Kč	-85,7mil. Kč	29mil. Kč
Tržby za prodej zboží	-33,3mil. Kč	-1,5mil. Kč	-0,7mil. Kč	0mil. Kč
Náklady vynaložené na prodané zboží	-44,5mil. Kč	-1,2mil. Kč	-1149mil. Kč	0mil. Kč
Obchodní marže	11,3mil.Kč	-0,4mil. Kč	0,5mil. Kč	0mil. Kč
Výkonová spotřeba	215,6mil. Kč	644mil. Kč	-1263,5mil. Kč	263mil. Kč
Osobní náklady	-50,6mil. Kč	67,9mil. Kč	2,7mil. Kč	8,2mil. Kč
Daně a poplatky	-0,07mil. Kč	-0,1mil. Kč	0,04mil. Kč	2,1mil. Kč
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,7mil. Kč	-2mil. Kč	21,8mil. Kč	22,8mil. Kč
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	6,2mil. Kč	47,7mil. Kč	-85,2mil. Kč	25,3mil. Kč

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	63,6mil. Kč	-0,09mil. Kč	11,7mil. Kč	0,80mil. Kč
Ostatní provozní výnosy	-61,2mil. Kč	19,9mil. Kč	-15mil. Kč	-7,2mil. Kč
Ostatní provozní náklady	-52,8mil. Kč	18,7mil. Kč	-35,1mil. Kč	-11,7mil. Kč

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Výkony rostly až do období mezi lety 2008 a 2009, kdy se projevila v tomto odvětví ekonomická krize. Meziroční pokles o 39,47% (1652,6 mil. Kč). Tento pokles ve stejném období byl zaznamenán jak u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu tak u tržeb za prodej zboží, které poklesly o 100%. Výkonová spotřeba rostla, pouze ve výše zmiňovaném období (2008/2009) poklesla o 39,74% (1263,5mil. Kč). Osobní náklady meziročně rostly, jen v období 2007/2006 se snížily o 17,06 (50,6mil. Kč), taktéž daně a poplatky na tom byly obdobně, avšak s menší peněžní hodnotou. Odpisy rostly v prvním období, v druhém zase klesly, nakonec meziroční nárůst udržely. Zůstatková cena prodaného nehmotného a hmotného majetku klesla jednou a to v období 2009/2008 o 63,70% (85,2mil. Kč). Ostatní provozní výnosy většinou klesaly, pouze jednou meziročně vzrostly (-61,2mil. Kč, 19,9mil. Kč, -15mil. Kč, -7,2mil. Kč). Podobně na tom byly i ostatní provozní náklady.

4.3 Historické ukazatele Společnosti

Tabulka č. 4.7

Historie

Hlavní vybrané ukazatele v historickém přehledu	jednotka	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb (bez DPH)	mil. Kč	3049	3520	3936	2613	2616
Výroba válcovaného materiálu (plechy+ PPVP)	kilotuny	141	145	156	91	96
Přidaná hodnota	mil. Kč	735	866	1006	618	457
Náklady	mil. Kč	2902	3061	3913	2557	2837
Zisk před zdaněním	mil. Kč	416	530	600	175	20
Čistý zisk	mil. Kč	410	399	471	138	17,5
Peněžní prostředky	mil. Kč	144	187	73	156	221
Celková aktiva	mil. Kč	1473	1752	2671	2592	2651
Vlastní kapitál	mil. Kč	978	1388	1890	2029	2046
Základní kapitál	mil. Kč	688	688	688	688	688
Průměrný evidenční počet zaměstnanců		742	608	740	692	700
Průměrná mzda	Kč	20081	22303	24787	25803	26967

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb se v roce 2006 vyšplhaly na 3049 milionů korun a začaly postupně růst, ale to pouze jen do roku 2008, kdy se dostaly na částku 3936 milionů korun, po tomhle roce přišla ekonomická krize, to vedlo k odlivu poptávky, snížení objemu produkce, snížení ceny vlivem konkurence a tržby se propadly v následujícím roce na 2613 milionů korun, podobně i tak v roce 2010, byl to propad tržeb o 33,5% ve srovnání s rokem 2008 (s nejvyššími tržbami).

Výroba válcovaného materiálu z prvu začínala na 141 kilotunách, tuhle hodnotu s odchylkou deset kilotun si společnost udržela až do roku 2008, po tomhle roce objem produkce rapidně poklesl, až na 91 kilotun, v procentním vyjádření to bylo o 42%. Rok 2010 nebyl o moc lepší, spíše podobný, objem produkce se pohyboval na 96 kilotunách.

Přidaná hodnota s velkým zájmem odběratelů a politikou společnosti se od roku 2006 zvyšovala až do roku 2010, zaznamenala nárůst o 27%, jenže opět po nejlepším roce přišel zlom a propad přidané hodnoty o 55,5%.

Náklady se vyvíjely od 2006 přímo úměrně s hodnotou 2902 milionů až na 3913 milionů v roce 2008, po tomhle krizovém roce se politika společnosti zaměřila na snížení nákladů a tím se dostala na hodnotu 2557 milionů v roce 2009, avšak v roce 2010 se náklady opět začaly zvyšovat z důvodu nákladů na vývoz.

Jak můžete vidět, zisk začínal na poměrně vysoké částce a to 416 milionů, která se dostala, až na hranici 600 milionů v roce 2008, po úspěšném roce zisk šel nezastavitelně dolů. V roce 2009 se zastavil na částce 175 milionů a v následujícím roce až na 20 milionů, zaznamenal propad zisku ve srovnání roku 2008 o 97%.

Celková aktiva společnosti rostou, jak si můžete všimnout, hlavně v roce 2008 zaznamenala nárůst o 45%, z důvodu přibrání dceřiné společnosti, v následujících letech už společnost nezaznamenala žádné velké výkyvy.

Vlastní kapitál od roku 2006 rostl, začínal na hodnotě 978 milionů korun a vyšplhal se až na hodnotu 2651 milionů korun v roce 2010, jedná se o 63% nárůst vlastního kapitálu v rozmezí pěti let.

Průměrný evidenční počet zaměstnanců po první roce evidentně změnil a to až o 134 zaměstnanců, v roce 2008 při přibrání dceřiné společnosti se stav zaměstnanců zase zvýšil na původní hodnotu 740 zaměstnanců, v následujících letech se počet zmírnil o 40 zaměstnanců a zastavil se v roce 2010 na čísle 700 zaměstnanců.

Průměrná mzda i přes krizi po roce 2008 rostla. Od počátku roku 2006 začínala na 20 081 korunách a v konečném roce 2010 se uchýlila na částce 26 967 korun, zaznamenala nárůst v pětiletém období o 25%.

4.4 Aktivita

Tabulka č. 4.8

Rychlost obratu aktiv

Rychlost obratu aktiv	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby	3049mil. Kč	3520mil. Kč	3936mil. Kč	2613mil. Kč	2616mil. Kč
Celková aktiva	1473mil. Kč	1752mil. Kč	2671mil. Kč	2592mil. Kč	2651mil. Kč
Obrátky	2,07	2,01	1,47	1,01	0,99

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Rychlost obratu aktiv se držel od roku 2006 na dvou obrátkách až do roku 2008, společnost byla schopná efektivně a rychle proměňovat svá aktiva v tržby, avšak v roce 2009 a 2010 už obrátky poklesly na průměrnou hodnotu jedné obrátky z důvodu velkého poklesu tržeb.

Tabulka č. 4.9

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	1473mil. Kč	1752mil. Kč	2671mil. Kč	2592mil. Kč	2651mil. Kč
Tržby	3049mil. Kč	3520mil. Kč	3936mil. Kč	2613mil. Kč	2616mil. Kč
Dny	174	179	224	357	365

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Doba obratu aktiv, zde společnost během prvních tří let si držela průměrnou obrátku na 192 dnech, ale po zlomovém roce 2008 se doba obratu prodloužila a to na průměrných 361 dnů, což je poměrně dlouhá doba a rapidní skok oproti předchozím rokům. Tento jev byl způsoben opět poklesem tržeb.

Tabulka č. 4.10

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	396mil. Kč	311mil. Kč	662mil. Kč	477mil. Kč	455mil. Kč
Tržby	3049mil. Kč	3520mil. Kč	3936mil. Kč	2613mil. Kč	2616mil. Kč
Dny	47	32	61	66	63

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Doba obratu zásob se v prvních dvou letech průměrně pohybovala na 40 dnech, avšak v roce 2008 se začalo předzásobovat v důsledku očekávaného zvýšení vstupních cen a vyšších prodejů. Průměrná doba obratu zásob v posledních třech letech pohybovala na 63 dnech. Přišla

krize, snížila se poptávka a zákazníci přestali nakupovat výrobky Společnosti.

Tabulka č. 4.11

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky	363mil. Kč	1279mil. Kč	1196mil. Kč	796mil. Kč	608mil. Kč
Tržby	3049mil. Kč	3520mil. Kč	3936mil. Kč	2613mil. Kč	2616mil. Kč
Dny	43	131	109	110	84

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Doba obratu pohledávek, společnost v roce 2006 začínala s dobou obratu na 43 dnech, avšak z důvodů konkurence a požadavků odběratelů se společnost rozhodla více prodloužit dobu splatnosti pohledávek a poskytování možností splátek odběratelům, aby si zajistila pevné postavení v sílící konkurenci na trhu a možnost udržení většího počtu odběratelů. Nakonec v roce 2010 už se musela mírně vrátit zpátky na kratší dobu obratu, způsobenou negativními výsledky hospodaření společnosti.

Tabulka č. 4.12

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků	2006	2007	2008	2009	2010
Závazky	491mil. Kč	357mil. Kč	764mil. Kč	556mil. Kč	546mil. Kč
Tržby	3049mil. Kč	3520mil. Kč	3936mil. Kč	2613mil. Kč	2616mil. Kč
Dny	58	37	70	77	75

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Doba obratu závazků, na té se to muselo promítnout taktéž, když společnost poskytuje možnost splátek za své produkty a prodlužuje dobu splatnosti pohledávek, společnost neměla finanční prostředky na okamžité hrazení závazků vůči svým dodavatelům a věřitelům, tudíž doba obratu závazků se taktéž prodlužovala z původních 58 dnů na konečných 75 dnů.

4.5 Rentabilita

Tabulka č. 4.13

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	416mil. Kč	530mil. Kč	600mil. Kč	175mil. Kč	20mil. Kč
Celková aktiva	1473mil. Kč	1752mil. Kč	2671mil. Kč	2592mil. Kč	2651mil. Kč
ROA	28,24%	30,25%	22,46%	6,75%	0,75%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Rentabilita aktiv začínala v roce 2006 na 28%, EBIT se zvyšoval, celková aktiva se zvyšovaly, tento příznivý průběh probíhal až do roku 2008, ovšem potom přišel zlom, celková aktiva si držela svou stálou hodnotu do roku 2010, ale na druhé straně EBIT se propadal až do roku 2010 na 20 milionů z původních 600 milionů v roce 2008 (propad o 97%). Způsobeno snížením tržeb za prodané výrobky, pokles ceny TRAFO oceli na tunu. To vedlo, tak k nízkému zisku v posledních letech.

Tabulka 4.14

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita	2006	2007	2008	2009	2010
--------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

vlastního kapitálu					
Čistý zisk	410mil. Kč	399mil. Kč	471mil. Kč	138mil. Kč	17,5mil. Kč
Vlastní kapitál	978mil. Kč	1388mil. Kč	1890mil. Kč	2029mil. Kč	2046mil. Kč
ROE	41,92%	28,75%	24,92%	6,80%	0,86%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Rentabilita vlastního kapitálu z prvu byla opravdu vysoká, když se podívám na rok 2006 (42%), ale v následujících letech začala mírně klesat a opět zaznamenala po roce 2008 velký propad dolů, který se táhl až do roku 2010 a skončil na 0,86% ve srovnání s rokem 2006. Vlastní kapitál se od roku 2008 v podstatě moc nezměnil, ale co byl důvod poklesu rentability, bylo enormní snížení zisku.

Tabulka č. 4.15

Rentabilita dl. Invest. kapitálu

Rentabilita dl. Invest. Kapitálu	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	416mil. Kč	530mil. Kč	600mil. Kč	175mil. Kč	20mil. Kč
Vlastní kapitál	978mil. Kč	1388mil. Kč	1890mil. Kč	2029mil. Kč	2046mil. Kč
Dlouhodobé závazky		11mil. Kč	225mil. Kč	236mil. Kč	42mil. Kč
ROCE	42,54%	37,88%	28,37%	7,73%	0,96%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu mi ukazuje velice podobné hodnoty, když se podívám, hlavním důvodem procentuálního poklesu je určitě EBIT, který se propadl ve srovnání s prvním rokem o 95%, vlastní kapitál se od počátku zvyšoval a zastavil se v posledním roce na hodnotě 2046mil. Kč (nárůst o 52%) a v neposlední řadě zde řadíme i dlouhodobé závazky, které v prvním roce byly nulové a v rocích 2008 a

2009 nám stouply na průměrných 231 milionů. Od doby krize Společnost hodně investovala do rozvoje podniku a společně s klesajícím ziskem zapříčinila velký pokles rentability dl. Investovaného kapitálu.

Tabulka č. 4.16

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	410mil. Kč	399mil. Kč	471mil. Kč	138mil. Kč	17,5mil. Kč
Tržby	3049mil. Kč	3520mil. Kč	3936mil. Kč	2613mil. Kč	2616mil. Kč
ROS	13,45%	11,34%	11,97%	5,28%	0,67%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Rentabilita tržeb, jak můžeme vidět v prvních třech letech si drží své hodnoty (průměrně 12,25%), avšak navzdory krizi, po roce 2008 nastává opětovný pokles z důvodu nízkého zisku ve srovnání s předchozími roky na pouhých 0,67% v posledním roce studie. Sice velký objem výroby, velké zásoby, ale poptávka opravdu malá a nízká cena prodávaných výrobků, to je důvod poklesu rentability tržeb.

4.6 Zadluženost

Tabulka č. 4.17

Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech

Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	978mil. Kč	1388mil. Kč	1890mil. Kč	2029mil. Kč	2046mil. Kč
Aktiva celkem	1473mil. Kč	1752mil. Kč	2671mil. Kč	2592mil. Kč	2651mil. Kč
Výsledek	66,40%	79,22%	70,76%	78,28%	77,18%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech v roce 2006 začínal na 66,40% , v průběhu dalších čtyřech let vzrostl o 10%. Přesto společnost vykazuje, že je poměrně finančně stabilní a do velké míry dokáže krýt své prostředky vlastními zdroji. Aktiva společnosti rostou z důvodu fúze a velkých zásob. Vlastní kapitál roste hlavně kvůli výsledku hospodaření minulých let a základnímu kapitálu.

Tabulka č. 4.18

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál	495mil. Kč	364mil. Kč	781mil. Kč	564mil. Kč	605mil. Kč
Celková aktiva	1473mil. Kč	1752mil. Kč	2671mil. Kč	2592mil. Kč	2651mil. Kč
Výsledek	33,60%	20,78%	29,24%	21,76%	22,82%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel celkové zadluženosti, jak můžeme vidět od roku 2006 až do roku 2010 se snižoval, 33,60%, které ukazoval na počátku prvního studovaného období, postupně klesaly, až se dostaly na konečnou hodnotu 22,82% v závěrečném roce 2010. Podnik využíval poměrně kvalitně cizí zdroje po celou dobu, aniž by ohrozil finanční chod a růst zadluženosti společnosti.

Tabulka č. 4.19

Ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů

Ukazatel zadluženosti vl. Zdrojů	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál	495mil. Kč	364mil. Kč	781mil. Kč	564mil. Kč	605mil. Kč
Vlastní kapitál	978mil. Kč	1388mil. Kč	1890mil. Kč	2029mil. Kč	2046mil. Kč
Výsledek	50,61%	26,22%	41,32%	27,80%	29,57%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů začínal poměrně s velkým číslem 50,61% v prvním roce (2006), použití cizího a vlastního kapitálu bylo v rovnováze, naneštěstí v následujících letech ukazatel začal klesat, pouze s jednou výjimkou v 2008, kdy se hodnota zvedla na 41,32%, ale v

závěrečném roce se ustálila na 29,57%. O podniku můžeme říct, že je finančně samostatný a platebně schopný, kromě menšího výkyvu v roce 2006.

Tabulka č. 4.20

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	416mil. Kč	530mil. Kč	600mil. Kč	175mil. Kč	20mil. Kč
Nákladové úroky	8,5mil. Kč	0,22mil. Kč	2,6mil. Kč	6,9mil. Kč	2,7mil. Kč
Obrátky	48,9	2409	230,8	25,4	7,4

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel úrokového krytí je velice proměnlivý v pětiletém období. V roce 2006 byl zisk schopný pokrýt nákladové úroky skoro 48,9 krát, díky nízkým nákladovým úrokům, v následujícím roce to bylo 2049 krát, to bylo dáno v podstatě žádnými úroky, v roce 2008 byly taktéž nízké nákladové úroky a navíc největší EBIT z celého období, což značí velkou úroveň finanční situace ve Společnosti. Ve dvou posledních letech krytí pokleslo až na konečnou hodnotu 7,4 v roce 2010 z důvodu poklesu zisku.

Tabulka č. 4.21

Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového zatížení	2006	2007	2008	2009	2010
Nákladové úroky	8,5mil. Kč	224mil. Kč	2,6mil. Kč	6,9mil. Kč	2,7mil. Kč
EBIT	416mil. Kč	530mil. Kč	600mil. Kč	175mil. Kč	20mil. Kč
Výsledek	2,00%	42,26%	0,43%	3,94%	13,50%

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel úrokového zatížení by neměl přesáhnout 40% hranici, to se společnosti poměrně dařilo, v roce 2006 to byly 2%, v roce 2008 (0,43%), dále potom 3,94% a v posledním roce 13,50%, jediný rok ve kterém došlo k překročení alarmující hranice, byl rok 2007, kdy úrokové zatížení bylo 42,26% především z důvodů vysokých nákladových úroků.

4.7 Likvidita

Tabulka č. 4.22

Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	903mil. Kč	866mil. Kč	1212mil. Kč	1010mil. Kč	1089mil. Kč
Krátkodobé závazky	491mil. Kč	345mil. Kč	539mil. Kč	320mil. Kč	504mil. Kč
Výsledek	1,84	2,51	2,25	3,16	2,16

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel celkové likvidity by se měl správně pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. To se společnosti v roce 2006, 2008 a 2010 podařilo, nicméně v roce 2007 ukazatel vykazoval 2,51, což už bylo na pováženou pro společnost. Rok 2009, kdy hodnota se vyšplhala až na 3,16. Z toho vyplývá, že společnost ve dvou letech (2007, 2009) neoptimálně uspokojovala své krátkodobé věřitele. Jednak z důvodu, že jim kupující nepropláceli pohledávky a za druhé společnost taktéž neměla potřebný cash, který měla například v zásobách a krátkodobých pohledávkách a tudíž nemohla optimálně dostat svým závazkům.

Tabulka č. 4.23

Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	903mil. Kč	866mil. Kč	1212mil. Kč	1010mil. Kč	1089mil. Kč
Zásoby	396mil. Kč	311mil. Kč	662mil. Kč	477mil. Kč	455mil. Kč
Krátkodobé závazky	491.mil Kč	345mil. Kč	539mil. Kč	320mil. Kč	504mil. Kč
Výsledek	1,03	1,61	1,02	1,67	1,26

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

U ukazatele pohotové likvidity hrají velkou roli zásoby, ty se mi promítly taky do celkových výsledků ukazatele. Rok 2006, 2008 a 2010 splnily požadované rozmezí pohotové likvidity s hodnotami 1,03; 1,02 a 1,26. Bohužel zbylé roky 2007, 2009 se nevezly do rozmezí 1 – 1,5. Svůj podíl na tom špatném výsledku mají právě zásoby i krátkodobé pohledávky a lehký nárůst krátkodobých závazků. Jedná se o tyto přesahující hodnoty 1,61 v roce 2007, 1,67 pro rok 2009.

Tabulka č. 4.24

Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel okamžité likvidity	2006	2007	2008	2009	2010
Peněžní prostředky	144mil. Kč	187mil. Kč	73mil. Kč	156mil. Kč	221mil. Kč
Krátkodobé závazky	491mil. Kč	345mil. Kč	539mil. Kč	320mil. Kč	504mil. Kč
Výsledek	0,29	0,54	0,14	0,49	0,44

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Ukazatel okamžité likvidity jakožto nejprísnejší z ukazatelů likvidity, neboť nám udává schopnost zaplatit své krátkodobé závazky ihned.

Ideální rozmezí by mělo být 0,2 – 0,5, které se vskutku podařilo udržet společnosti, až na dva rok, přesněji rok 2007 s hodnotou 0,54 a rok 2008 z důvodu poklesu peněžních prostředků a nárůstem krátkodobých závazků. Ostatní roky si vedly dobře s okamžitou likviditou a udržely se ve vymezeném rozmezí.

4.8 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 4.25

ČPK z pozice aktiv

ČPK z pozice aktiv	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	903mil. Kč	866mil. Kč	1212mil. Kč	1010mil. Kč	1089mil. Kč
Krátkodobé závazky	491mil. Kč	345mil. Kč	539mil. Kč	320mil. Kč	504mil. Kč
ČPK (A)	412mil. Kč	521mil. Kč	673mil. Kč	690mil. Kč	585mil. Kč

ČPK z pozice pasiv	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	978mil. Kč	1388mil. Kč	1890mil. Kč	2029mil. Kč	2046mil. Kč
Dlouhodobé závazky		11mil. Kč	225mil. Kč	236mil. Kč	42mil. Kč
Stálá aktiva	457mil. Kč	571mil. Kč	1369mil. Kč	1492mil. Kč	1505mil. Kč
ČPK (P)	521mil. Kč	828mil. Kč	746mil. Kč	773mil. Kč	583mil. Kč

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv i pasiv mi vyšel kladný, což znamená, že společnost je překapitalizována. Má dost peněz na to, aby dostala svým závazkům. Cílem manažerů je najít optimální úroveň pracovního kapitálu, tak aby byla schopna financovat svůj. To se ji z pozice aktiv od roku 2006 až do roku 2009 dařilo, kdy se její čistý pracovní kapitál každým rokem zvyšoval, ale nakonec v roce 2010 poklesl o 105 milionů korun. Z pozice pasiv tomu bylo jen v prvních dvou letech, kdy čistý pracovní kapitál zaznamenal nárůst z roku 2006 na rok 2007 o 307 milionů korun. V Dalších letech začal klesat a v roce 2010 poklesl ve srovnání s rokem 2007 o 245 milionů korun.

4.9 Bankrotní model

Tabulka č. 4.26

Altmanův model

$Z = 1,2a + 1,4b + 3,3c + 0,6d + 1,0e$					
Alt. Model	2006	2007	2008	2009	2010
Z	4,71	5,84	4,18	3,68	3,21

Zdroj: vlastní na základě výroční zprávy

Z výsledků vyplývá, že podnik se ani v jednom sledovaném roce nedostal pod úroveň 2,99 (hodnocení pro akciové společnosti), to znamená, že se jedná o finančně pevný podnik, vykazující stabilitu a finanční jistotu. Prozatím ji nehrozí žádné ohrožení v podobě bankrotu, ale jak si můžeme všimnout "Z" ukazatel má degresivní tendenci, tudíž firma by se měla mít na pozoru a brát na zřetel tento klesající trend, i když se jedná pouze o orientační model.

5. Zhodnocení finančního zdraví organizace

Rok 2006 je nejúspěšnějším rokem v hospodaření Válcoven plechu, a. s. A také prvním rokem, kdy společnost po uzavření teplých tratí v roce 2005 provozovala pouze Válcovnu za studena. Díky těmto dobrým výsledkům ukončila společnost rok 2006 bez půjček a dlouhodobých závazků s 144 204 tis. Kč v hotovosti.

V prvním pololetí roku 2006 byla poptávka na trhu se studenými plechy velmi optimistická, bohužel situace nabrala opačného trendu v druhé polovině, kdy Válcovny plechu, které byly celý rok vyráběny na maximální možnou míru. Byly realizovány investiční akce související s projektem (EAGLE), který je zaměřen na postupné navyšování objemů elektroplechů až do roku 2008. Mezi nejvýznamnější patřila rekonstrukce oduhličování linky.

Po zúčtování opravných a dohadných položek akciová společnost vykázala za účetní období roku 2006 zisk 409 921 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním činil 416 045 tis. Kč a k 31.12. 2006 byla zaúčtována odložená daňová pohledávka ve výši 6 124 tis. Kč a zůstatek činil 101 073 tis. Kč.

Objem výroby roku 2006 válcovny za studena a pozinkovny byl vyšší o 9 kt (+7%) než v roce 2005, celkově došlo k poklesu výroby meziročně o 24 kt a to vlivem uzavření výroby na válcovně za tepla. Celkově sice tržby za vlastní výrobky klesly o 123 574 tis. Kč, avšak přidaná hodnota meziročně vzrostla o 296 338 tis. Kč. Tento růst o 68% je důkazem stále rostoucí profitabilitě prodeje, která je ovlivněna vyšším podílem objemů elektroplechů.

Společnost vytvořila v roce 2006 zisk před zdaněním ve výši 416 045 tis. Kč, při dosažení zisku z provozního výsledku hospodaření 438 089 tis. Kč, ztrátu z finančního výsledku hospodaření 22 044 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření byl ovlivněn rovněž ziskem z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu ve výši 23 956 tis. Kč, ostatními provozními náklady, které tvoří především šrotaci nepotřebného materiálu 25 411 tis. Kč a pojistné 19 981 tis. Kč. Dále pasivním saldem opravných položek ve výši 42 898 tis. Kč (v tom především zúčtování opravné položky k zásobám ve výši 42 195 tis. Kč), zúčtování rezerv na úroky z prodlení a na odstupné ve výši 39 636 tis. Kč. Ztráta z finančního výsledku hospodaření byla především ovlivněna finanční investicí SPO VP, s. r. o. Tvorbou opravné položky ve výši 14 412 tis. Kč.

Díky příznivé finanční situaci v roce 2006 se uhradil krátkodobý bankovní úvěr ve výši 90 057 tis. Kč a krátkodobé závazky vůči mateřské společnosti MSO, a. s. Ve výši 205 611 tis. Kč. Dařilo se zrealizovat plánované výdaje do investic a navýšení mimořádného odstupného. Závazky byly hrazeny včas. Řízení pohledávek zaznamenalo další posun ve zpřísnění podmínek obchodování, veškeré pohledávky jsou nyní plně zajišťovány. Byl nastartován fiktivní cash pooling CZK skupiny MSO. Postupně dochází k stále užší integraci řízení metodiky financování tak jak je obvyklé ve skupině ArcelorMittal.

Rok 2007 se zapsal jako další nejúspěšnější rok ekonomického růstu v hospodaření Válcoven plechu, a.s.. Díky těmto dobrým výsledkům ukončila společnost rok 2007 bez půjček a dlouhodobých závazků s 187 160 tis. Kč v hotovosti.

V prvním pololetí roku 2007 byla poptávka na trhu se studenými plechy opět optimistická, situace bohužel v druhé polovině už méně, válcovny musely omezovat výrobu. Pracovní potenciál lidí se zaměřil na maximalizaci výroby OTN plechů, které se vyráběly v roce maximálně. Stále se společnost věnuje projektu EAGLE, kdy chtěly navýšit objem elektrolechů až na 40 kt v roce 2009. Dále byla realizována výstavba nové pozinkovací linky s navýšením kapacity výroby.

Objem výroby roku 2007 válcovny za studena a pozinkovny byl vyšší o 3 kt (+2%) než v roce 2006. Celkové tržby za vlastní výrobky vzrostly o 470 243 tis. Kč, přidaná hodnota meziročně vzrostla o 131 349 tis. Kč. Tento růst o 18% je důkazem o stále rostoucí profitabilitě prodeje, která je ovlivněna vyšším podílem objemů elektrolechů. Společnost vytvořila v roce 2007 zisk před zdaněním ve výši 530 tis. Kč, při dosažení zisku z provozního výsledku hospodaření 536 838 tis. Kč, ztráty z finančního výsledku hospodaření 6 380 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření byl ovlivněn rovněž ziskem z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu ve výši 18 077 tis. Kč, ostatními provozními náklady, které tvoří především úhrada části státní pomoci 24 880 tis. Kč a pojistné 23 216 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl pozitivně ovlivněn úhradou dividend od dceřiných společností ve výši 10 000 tis. Kč. Negativní dopad mělo pasivní saldo zaúčtovaných kurzových rozdílů 22 170 tis. Kč.

Společnost patří polovinou své produkce k exportérům, kterou přímo ovlivňuje měnový vývoj na trhu. Finanční výsledky roku 2007 negativně ovlivnilo posilování české koruny vůči euru, především v závěru roku. Oproti prvnímu pololetí, kdy se euro pohybovalo na hodnotách 27,50 – 27,70 Kč/Eur, došlo ve druhém pololetí k prudkému poklesu eura až na hodnotu 26 Kč/Eur. Celkově se na těchto kurzových výkyvech v průběhu roku 2007 ztratili 22 170 tis. Kč. Dlouhodobé zajišťování měny v rámci integrovaného řízení metodiky financování skupiny ArcelorMittal není možné, jsou prováděny pouze změny k vybilancování měn z pohledu potřeb úhrad.

V roce 2008 pokračoval trend úspěšného růstu společnosti ArcelorMittal Frýdek- Místek, díky němuž překročila v přidané hodnotě 1 mld. Kč a hranici 3,9 mld. Kč v obratu. Zisk společnosti 600 mil. Kč před zdaněním znamená 13% meziroční nárůst.

V druhé polovině roku 2008 došlo k výraznému omezování hlubokotažných ocelí, které však bylo pozitivně kompenzováno nárůstem objemů transformátorových ocelí. Hospodářský výsledek společnosti byl pozitivně ovlivněn i fúzí se společností Nová huť – Válcovna za studena s.r.o. K 1. srpnu 2008. Společnost negativně ovlivňoval vývoj kurzů, jehož obrazem je ztráta ve finančním výsledku 10,5 mil. Kč. S ohledem na pozitivní vývoj společnosti významně rostly mzdy zaměstnanců. Počínající finanční krize v závěru roku vedla k okamžitým opatřením, především v oblastech fixních nákladů, toto opatření proběhlo napříč celou skupinou ArcelorMittal. Dopady a následná úsporná opatření pokračovali i v roce 2009. Ačkoliv oblast ztrát v poklesu zakázek hlubokotažných ocelí a dodávek pro automobilový průmysl byly kompenzovány zisky z výroby elektroplechů, i na tomto trhu jsou zaznamenány změny v chování zákazníků v závěru roku, jenž má vliv na zvyšující se kvalitativní nároky, ale taky na pokles objemu zakázek. Po zúčtování opravných a dohadných položek akciová společnost vykázala za účetní období roku 2008 zisk 471 272 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním činil 600 320 tis. Kč a k 31.12. 2008 byl zúčtován odložený daňový náklad ve výši 4 669 tis. Kč a splatná daňová pohledávka 124 379 tis. Kč. Objem výroby roku 2008 válcovny za studena, pozinkovny a závodu Válcovna za studena byl nižší o 14 kt (-8%) než v roce 2007. Celkově tržby za vlastní výrobky vzrostly o 416 758 tis. Kč, přidaná hodnota meziročně vzrostla o 140 545 tis. Kč. Tento růst o 12% je důkazem o stále rostoucí profitabilitě prodeje, která je ovlivněna vyšším podílem objemů elektroplechů. Společnost proinvestovala 814 343 tis. Kč především do nových technologických linek na výrobu transformátorových plechů. Společnost vytvořila v roce 2008

zisk před zdaněním ve výši 600 320 tis. Kč, při dosažení zisku z provozního výsledku hospodaření 610 801 tis. Kč, ztráty z finančního výsledku hospodaření 10 481 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření byl ovlivněn ziskem z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu ve výši 15 926 tis. Kč, ostatními provozními náklady, které tvoří především pojistné 19 943 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl pozitivně ovlivněn úhradou dividend od dceřiné společnosti ve výši 5 000 tis. Kč. Negativní dopad mělo pasivní saldo zaúčtovaných kurzových rozdílů 12 124 tis. Kč.

Finanční výsledek roku 2008 negativně ovlivnilo posilování české koruny vůči euru, především v první polovině roku, kdy hodnota eura byla 26,07 Kč/Eur a oslabilo až na hodnotu 23,90 Kč/Eur. Ve druhém pololetí se situace obrátila a euro začalo posilovat až na hodnotu 26,93 Kč/Eur v závěru roku. Na těchto kurzových výkyvech se ztratilo 12 124 tis. Kč.

Rok 2009 byl významně ovlivněn světovou hospodářskou krizí. Během toho krizového období se ArcelorMittal Frýdek- Místek podařilo dosáhnout přidané hodnoty přesahující 600 milionů korun a obrát ve výši 2,6 mld. Kč. I přes krizi společnost zaznamenala pozitivní výsledek hospodaření ve výši 175 milionů před zdaněním. V porovnání s předchozím rokem se snížil o 70,10%. Navzdory světové hospodářské krizi zůstala první polovina roku 2009 poměrně příznivá pro trh s elektrotechnickou ocelí. Ačkoliv se poptávka po neušlechtilých produktech a pozinkované pásce významně snížila, produkce transformátorové oceli nadále rostla, ale během druhé poloviny roku ceny na trhu s transformátorovou ocelí významně klesly. V průběhu roku 2009 společnost zaznamenala kurzovou ztrátu ve výši 19,5 mil. Kč. Důvodem byl nárůst vývozu a výkyvy měnového kurzu. Kromě toho byly v průběhu roku 2009 uvedeny do provozu nové výrobní linky na trafoocel, což vedlo ke zvýšení nákladů z pohledu odpisů. Po zúčtování opravných a dohadných položek akciová společnost vykázala za účetní období roku 2009 zisk 138 324 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním činil 174 967 tis. Kč a k 31.12. 2009 byl zaúčtován odložený

daňový náklad ve výši 10 617 tis. Kč a splatná daňová pohledávka 26 026 tis. Kč. Objem výroby společnosti roku 2009 byl 87 kt, takže o 45% nižší než v roce 2008. Celkové tržby za vlastní výrobky poklesly o 1 322 966 tis. Kč, přidaná hodnota meziročně klesla o 388 321 tis. Kč. Společnost vytvořila v roce 2009 zisk před zdaněním ve výši 174 967 tis. Kč, při dosažení zisku z provozního výsledku hospodaření 206 020 tis. Kč, ztráty z finančního výsledku hospodaření 31 053 tis. Kč.

Na rok 2010 taktéž doléhaly následky světové hospodářské krize. Během tohoto špatného období se společnost ArcelorMittal Frýdek- Místek podařilo dosáhnout přidané hodnoty přesahující 456 milionů korun a obrát ve výši téměř 20 milionů korun před zdaněním. V porovnání s předchozím rokem se snížil o 88,7%. Navzdory následkům krize, zůstala první polovina roku 2010 průměrně příznivá pro trh s transformátorovou ocelí, i když se poptávka po pozinkové pásce a neušlechtilých produktech opět významně snížila, produkce transformátorové oceli se nezměnila. Během druhé poloviny roku ceny s transformátorovou ocelí zase významně klesly. V průběhu roku firma zaznamenala kurzový zisk 4,8 milionů korun. Důvodem byl nárůst vývozu a výkyvy měnového kurzu. Společnost ArcelorMittal Frýdek- Místek a.s. vykázala za účetní období roku 2010 zisk 17 537 tisíc korun. Výsledek hospodaření před zdaněním činil 19 817 tisíc korun. Objem výroby společnosti roku 2010 byl 91,95 kt (o 5% vyšší než v předchozím roce 2009). Celkové tržby za vlastní výrobky vzrostly o 2 925 tisíc korun, přidaná hodnota meziročně klesla o 161 315 tisíc korun. Společnost vytvořila v roce 2010 zisk před zdaněním 19 817 tisíc korun, při dosažení zisku z provozního výsledku hospodaření 20 544 tisíc korun a ztráty z finančního výsledku hospodaření 727 tisíc korun.

6. Vlastní doporučení

Při vlastním doporučení je potřeba vnímat specifickou roli ArcelorMittal Frýdek- Místek a.s. na globálním trhu. Společnost je jedním z patnácti světových producentů TRAFU plechů a tudíž závislost jejich finančních parametrů na globálním vývoji poptávky po těchto specifických výrobcích se částečně liší od jiných výrobců za studena válcovaných produktů. Tímto chci říci, že vývoj sledovaných parametrů nemusí být vždy v souladu s obecně známým vývojem v krizovém období 2008 a 2009. Existují zde jistá časová zpoždění a firma dosáhla v krizovém roce 2008 historicky nejvyššího zisku.

Myslím si, že nejdůležitějšími parametry pro zdravé fungování firmy je dostatečné generování peněžních prostředků přes zisk firmy a řízením pracovního kapitálu a proto bych se rád první části doporučení zabýval rentabilitou a vývojem pracovního kapitálu, který významnou měrou přispívá k dosahování cashe společnosti. Dle mého názoru firma správně vystihla tržní příležitost v letech 2006 až 2008, kdy významným způsobem rostla poptávka po TRAFU výrobcích a investovala do navýšení kapacit výroby. Rentabilita tržeb v tomto období se pohybovala kolem 12%, vyjádřeno parametrem EBITDA, který je častěji používán v praxi těchto výrobních společností. Takto vysoké procento EBITDA marže je velmi neobvyklé a jen potvrzuje správné strategické rozhodnutí Společnosti investovat do rozvoje. Tímto rozhodnutím chtěla firma zvýšit zisk společnosti, nicméně nemohla předpokládat dramatický pokles poptávky a následně snížení ceny finálních výrobků, které měly za následek prudký pokles marže, rentabilita tržeb na úrovni 5% a později 0,7% (EBITDA marže 2009,2010). Ačkoliv se výše zmíněné investice do rozšíření výroby mohou zdát jako špatné rozhodnutí, ve skutečnosti toto navýšení kapacit zaznamenalo zachránění fungování podniku v letech po roce 2008. Pokud by firma nenavýšila kapacitu výroby TRAFU plechů na úroveň cca 40 tis.

Tun z původních cca 15 tis. tun, nebyla by schopna pokrýt fixní náklady Společnosti a tím by se dostala do ztráty.

pokud bych v té době mohl zasahovat do rozhodování firmy, zachoval bych se nejspíš stejně.

Co se týče pracovního kapitálu udržovala si firma hodnotu ČPK k tržbám cca 15% v období 2006 až 2008, tudíž toto hodnotím jako velmi pozitivní aktivitu managementu firmy, který se tím to postaral o pozitivní generování finančních prostředků. Avšak nezareagovali v období po roce 2008 správně a nesnižovali pracovní kapitál úměrně vykazovaným tržbám. Pracovní kapitál narostl až na úroveň cca 25% vůči tržbám, tento fakt je umocněn skutečností, že doba obratu pohledávek a zásob narostla v roce 2009 oproti roku 2008. V tomto období management včasné nezareagoval na nepříznivou situaci, nebyl zde dostatečný tlak na snížení zásob a na vhodný management pohledávek a závazků, který by zohlednil situaci na trhu.

V Druhé části bych se ohlédl za zadlužeností firmy, která byla poměrně v pořádku, Společnost dokázala optimálně využívat cizích zdrojů a tak snížit postupně zadlužení Společnosti v letech 2006 až 2010. ArcelorMittal Frýdek- Místek se zachoval správně ohledně zadluženosti a není, co doporučit. Dalším důležitým ukazatelem je likvidita společnosti, na ní se podepsal především nárůst oběžných aktiv (pohledávky, zásoby), avšak nebylo to velké vychýlení. Nejdůležitější ukazatel likvidity (okamžité) vykazoval správné hodnoty, ve kterých by se měla společnost pohybovat a tudíž Společnost i v tomhle ohledu se zachovala správně a je zcela optimálně likvidní.

7. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti ArcelorMittal Frýdek- Místek a.s. v letech 2006 až 2010.

Nejdříve jsem začal teoretickou částí, kde jsem popsal finanční analýzu a její metody. Dále jsem pokračoval představení společnosti. Následně jsem teoretickou část aplikoval na Společnost v praktické části a tím zhodnotil finanční zdraví Společnosti v letech 2006 až 2010. Na konec jsem navrhnul vlastní doporučení.

Společnost měla opravdu dobré výsledky v prvních třech sledovaných letech (2006, 2007, 2008), jenže přišla světová ekonomická hospodářská krize, která se nemile podepsala na celkovém chodu firmy až do roku 2010, začaly se snižovat náklady, objem výroby a hlavně začaly klesat tržby. Z hlavních důvodů byl odliv poptávky, pokles ceny výrobku na tunu. Celkový pokles tržeb se podepsal na celkovém zisku firmy, který poklesl o velké hodnoty. Nicméně společnost se nevzdávala a začala řešit tento problém, především snižováním nákladů a snižováním objemů produkce. Společnost ArcelorMittal Frýdek- Místek funguje do teď i přes stále doznívání ekonomické krize se snaží o plynulý chod výroby, maximalizaci zisku, nejmenších nákladů a menšího propouštění zaměstnanců, aby zabezpečila pozitivní finanční zdraví Společnosti.

Měl jsem tu šanci, poznat Společnost jak z pohledu uvnitř výroby, tak z vrcholového managementu, jednalo se o velmi užitečnou zkušenost, která mi pomohla vnést celkový pohled na analyzovanou Společnost. Díky tomu jsem aplikoval mé poznatky, zkušenosti do mé bakalářské práce. Doufám, že jsem je správně zužitkoval a dokázal vám přiblížit situaci společnosti ArcelorMittal Frýdek- Místek a.s..

Seznam použité literatury

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. [i]Finanční analýza a plánování podniku.[/i] Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. [i]Finanční analýza: krok za krokem.[/i] 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KOVANICOVÁ, Dana. [i]Abeceda účetních znalostí pro každého.[/i] 19. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2009. ISBN 978-80-7273-156-5.

RŮČKOVÁ, PETRA. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi.

2. Praha : GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, JAROSLAV. Finanční analýza podniku. Brno : Computer

Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Výroční zpráva (2006-2010) ArcelorMittal Frýdek Místek a.s.

Internetové zdroje

www.uctovani.net

<http://www.finance.cz/>

<http://aktualne.centrum.cz/finance/>

<http://financni-analyza.webnode.cz/>

<http://www.faf.cz>

<http://www.arcelormittal.com/frydek-mistek/>

Seznam zkratek

a.s	akciová společnost
A	aktiva
P	pasiva
SA	stálá aktiva
OA	oběžná aktiva
VK	vlastní kapitál
CK	cizí kapitál
PP	peněžní prostředky
VH	výsledek hospodaření
CF	cash- flow
PSPP	počáteční stav peněžních prostředků
P	příjmy
V	výdaje
KS	konečný stav
PT	peněžní tok
FA	finanční analýza
Kč	koruna česká
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
P/E	poměr (násobitel výdělků)
DV	dividenda
MBR	market-to-book ratio
t	sazba daně
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
ČPK	čistý pracovní kapitál
Kr.	krátkodobý
dl.	dlouhodobý
VZZ	výkaz zisku a ztrát

Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Přílohy

Přímá metoda CF

- + výnosy z obrátu (jen TRŽBY !)
(NE: ZS zásob výrobků vlastní činnosti, aktivace výrobků vlastní činnosti,
čerpání rezerv ad. nepeněžní výnosy)
- materiálové náklady (placené - materiál, energie, služby)
- osobní náklady (placené - mzdy, platy a sociální náklady)
- ostatní provozní náklady (placené - pojistné, majetkové daně ad.,
NE: ODPISY, tvorba rezerv ad. navýdajové náklady)
- ± výnosy a náklady ve finanční činnosti
(+ výnosové úroky, - nákladové úroky apod.; bez tvorby rezerv)
- daň ze zisku (vypočtená z daňového základu zjištěného neúčtetně)

Prvotní peněžní přebytek (vyprodukovaný provozní činností) - PPP

Změny vázanosti peněz v obrátovém kapitálu (množství PP zadržených v prac. kapitálu)

- + úbytek zásob (bez ZS zásob výrobků vlastní činnosti)
- přírůstek
- + úbytek pohledávek (krátkodobých)
- přírůstek
- + úbytek obchodních CP (všech nepeněžních složek krd FM)
- přírůstek
- + přírůstek krátkodobých závazků (všech jejich složek)
- úbytek

PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (množství vnitřně vytvořených PP) (A)

- přírůstek hmotného a nehmotného dld majetku (investičního)
(brutto = v pořizovacích cenách, bez aktivace VV)
- + úbytek (brutto = v prodejních cenách)
- přírůstek finančního dld majetku (dld CP)
- + úbytek (brutto = v pořizovacích / prodejních cenách)

PENĚŽNÍ TOK V INVESTIČNÍ ČINNOSTI (množství vnitřně spotřebovaných PP) (B)

- + přírůstek úvěrů (krátkodobých i dlouhodobých)
- úbytek a dlouhodobých závazků (dluhopisů, dld dodavatelských úvěrů)
- + přírůstek vlastního kapitálu (externí vklady/výplaty, úhrada ztráty společníky)
- úbytek
- výplata dividend (výplata zisku MO vlastníkům)

PENĚŽNÍ TOK VE FINANČNÍ ČINNOSTI (vnější zdroje a užití PP) (C)
(pokrytí záporného salda A-B z externích zdrojů, resp. externí užití kladného salda A-B)

CELKOVÝ PENĚŽNÍ TOK (A+B+C)

(= přírůstek / úbytek v souhrnné rozvahové položce „Peněžní prostředky“)

(= kontrolní číslo)

Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
Δ ZAS	- Změna stavu zásob	} Δ ČPK (bez fin. majetku)
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	+ Změna stavu kr. závazků	
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti	
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	- Dividendy	
EA	+ Emise akcií	
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti	
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}	